

# El Economista

VIERNES 17 AL JUEVES 23 DE ENERO DE 2025 / BUENOS AIRES, ARGENTINA / AÑO LXXIV / NUMERO 5316 / \$1000 / Recargo Interior \$100

www.eleconomista.com.ar

**EE.UU.** El lunes, Donald Trump retoma las riendas y demostrará cuánto hará de todo lo que prometió. Argentina suma un aliado. Dólar, tasas y commodities, ejes a mirar de cerca

## El mundo expectante por el regreso de Trump

**D**onald Trump regresa a Estados Unidos y todo el mundo está expectante. Algunos están más expectantes y otros, menos. En Argentina, Javier Milei celebra su regreso. Tener un aliado en la Oficina Oval siempre es positivo, máxime cuando el país está

negociando un nuevo préstamo con el FMI. El espacio de derecha global que ambos integran se fortalecerá con la llegada de Trump, algo que le dará más volumen a la "batalla cultural". Si bien se hablará de la posibilidad de un Tratado de Libre Comercio entre ambas naciones, es poco

probable que prospere. Sin embargo, las consecuencias económicas indirectas podrían complicar los planes de Milei (y los emergentes en general). Dólar, tasas y commodities serán ejes a mirar de cerca. A nivel geopolítico, Trump asume en un mundo convulsionado y sus definicio-

nes serán centrales para los principales conflictos bélicos del planeta: Ucrania y Oriente Medio. El uso de la política comercial, con foco en las tarifas y los aranceles, será otro factor a mirar de cerca porque la economía global se moverá al son de esas decisiones P2-4

### Trump dará a Rusia la Ucrania ocupada para aislar a China

POR OSCAR MUIÑO

P11



### Valenzuela fichó en LLA y otros quieren hacer lo mismo

**DATA** El intendente de 3 de Febrero no especuló con la (trabada) negociación PRO-LLA y cambió de casa P8



### Eliminar las PASO: sobra voluntad, pero faltan votos

**CONGRESO** LLA sumó el tema en las extraordinarias, a pesar de no tener los votos: ¿puede conseguirlos? P7



### ¿Cambio de era? Arranca la competencia

**ENSAYO** Los precios de bienes y servicios podrán mostrarse en dólares estadounidenses o en otra moneda extranjera P2



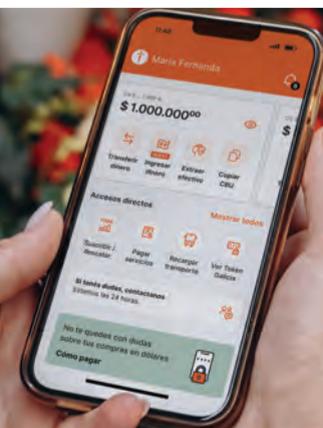
POR POR SERGIO CUTULI

### “Vemos un crecimiento del mercado de 25% en 2025”

**VISION** Roberto Faist (Mercedes Benz Camiones y Buses) dice que hay demanda contenida en el segmento pesado P10

**FUTURO** LA NUEVA CARRERA ESPACIAL INICIA EL 2025 A MAXIMA POTENCIA P13

Tenés todo en un mismo lugar. Tenés la App Galicia.



# Economía

El "deal" con el Fondo no será sencillo a pesar de tener el apoyo de Trump. La resistencia de los países europeos a darle más fondos a la Argentina sin que antes haya sacado el cepo y liberado el giro de utilidades de las empresas (muchas involucradas en el país) es un escollo. **Por Leandro Gabin**



## Llega Trump, escollos (europeos) en el FMI y una improvisada competencia de monedas

El Gobierno empieza a mover su carta (en teoría) más efectiva para conseguir dólares y empezar un lento y largo proceso de quitar las restricciones cambiarias. La asunción en Washington de Donald Trump será un antes y un después en la negociación que el país tiene con el Fondo Monetario.

A partir de ahora, ya con el republicano sentado en el sillón presidencial, se activará el pedido para que Estados Unidos fuerce una flexibilización en la postura (histórica) del staff del Fondo con respecto a los temas que más resistencia hay: la discusión cambiaria.

Milei ya le puso número al cheque que quiere por parte del Fondo, los famosos US\$ 11.000 millones que dijo en público. Con eso, dijo el Presidente, puede animarse a levantar el cepo. El mercado tira números aleatorios como el Gobierno. El JP Morgan habla de entre US\$ 15.000 millones y US\$ 20.000 millones. Ex funcionarios del FMI como Alejandro Werner o Héctor Torres hablan de mucho menos. Pero el Gobierno tiene un potencial problema: quemar credibilidad. Luis Caputo y el primer mandatario dieron por hecho que del cepo se sale este año.

Pero para que eso suceda, y teniendo en cuenta la obsesión oficial con mostrar una baja inflación, tiene que haber con qué torear al mercado (para defenderse de la volatilidad) y una brecha casi mínima. Sin eso, o mejor dicho sin ambas cosas, Milei no sale del cepo. Encontrará otra excusa, como las tantas que tuvo en su primer año para explicar las condiciones teóricas que tienen que darse para quitar las restricciones. El Presidente está acostumbrado a correr el arco.

La comitiva reducida del oficialismo en la asunción de



Trump (Gerardo Werthein, Karina Milei y Luis Caputo, además del Presidente obviamente) habla de que los contactos con los funcionarios del republicano serán un "tanteo" de la situación. La Argentina no es la prioridad de Trump ni de su secretario del Tesoro, el financiero Scott Bessent. El ex directivo del fondo de George Soros pasó por un interrogatorio en el Congreso para confirmar su nominación hablando de que esta puede ser una "edad de oro para la economía estadounidense".

Los problemas internos en EE.UU., con la crisis migratoria, el abultado déficit (Joe Biden deja casi 7 puntos de PBI) y la guerra de aranceles, es una batería de temas que ocuparán

la agenda de Bessent mucho más que convencer a Europa de soltarle más dólares a un país súper endeudado con el Fondo como la Argentina.

"Claramente Argentina no va a ser prioridad. Hay que pensar que Trump tiene quizás dos años para instalar todos sus temas. En dos años cambia el Congreso y va a ser más difícil pasar una legislación. El gobierno va a estar abocado a poner toda la carne en el asador desde el primer minuto. Y en ese sentido, América Latina no va a ser un tema de agenda. Hay que recordar que Trump se involucró personalmente cuando le dio el préstamo a Macri. Ahora va a ser más difícil verlo en esa situación con Milei. No por-

que no quiera hacerlo, pero sus prioridades van a ser otras", explicó un financista de Wall Street (argentino) que conoce al team Caputo.

El operador, que vive en la Gran Manzana hace más de 20 años, cree que "deal" con el Fondo no será sencillo a pesar de tener el apoyo de Trump. La resistencia de los países europeos a darle más fondos a la Argentina sin que antes haya sacado el cepo y liberado el giro de utilidades de las empresas (muchas involucradas en el país) es un escollo.

Esto no quiere decir que países como Francia o Alemania no terminen apoyando, pero habrá mucho lobby por parte de las empresas para asegurarse que puedan girar ganancias a sus ca-

sas matrices. Es muy usual que estas grandes corporaciones tengan diálogo con los ministros de finanzas de esos países, con la idea de hacer muy explícito el reclamo. Es poco probable, no obstante, que una salida del cepo venga de la mano de una liberalización de los dividendos. Desde 2019 hasta hoy hay alrededor de US\$ 8.000 millones atrapados en la Argentina porque las empresas no pueden girar dividendos.

En el medio de esto, el mismo Gobierno que no tiene apuro en levantar el cepo y aprecia artificialmente el tipo de cambio con una "tablita" cambiaría que pasa de 2% mensual a 1%, lanza la posibilidad de que comercios exhiban precios en pesos o dólares.

¿Habrá libre albedrío para que cada cual tome el tipo de cambio que quiera? La confusión es total y demuestra la improvisación oficialista por forzar una competencia de monedas que no existirá como tal hasta que no haya un único valor del dólar y deje de existir la brecha.

Lo mismo con la decisión del BCRA de permitir que las personas y los comercios puedan utilizar la moneda que deseen en sus transacciones cotidianas. "Estas iniciativas buscan igualar la eficiencia de los diferentes medios de pago tanto en pesos como en dólares, dinamizando el uso de instrumentos de pago en dólares para las operaciones comerciales en el mercado local", dijo el Central.

¿Alguien va a pagar con dólares en su cuenta si no le aseguran el tipo de cambio más alto? Todo confusión. El team Milei tiene que darle de comer a la expectativa de sus votantes de que en algún momento, la Argentina va a convivir con el dólar y que este eventualmente pueda reemplazar al peso, la moneda codiciada ahora por su escasez.

Por un cúmulo de razones negativas, muchos inversores decidieron tomar ganancias en acciones y bonos argentinos y las bajas en las cotizaciones continúa. Eso hizo que el riesgo país subiera al máximo nivel de este año. El momento se dio con el mercado cambiario tranquilo. **Por Luis Varela**



# Otro día complicado: el riesgo subió al nivel más alto de 2025

Tras la suba vertical anotada por los títulos argentinos a lo largo de todo 2024, el precio de las acciones y los bonos ya no es tan barato y, con una realidad más desafiante, crecen los inversores que están tomando ganancias, y con eso el sueño de tener un riesgo país similar al de los países vecinos, tanto que ese indicador clave para tener acceso a los mercados voluntarios de crédito pasó de 560 unidades hace una semana hasta volver a 626 puntos básicos este jueves, el mayor nivel de lo que va de 2025.

Pero más allá de los tenedores de papeles más expertos, que empiezan a vender lo que más subió para comprar otros títulos (incluso algunos de países vecinos) que están en mínimos de casi dos décadas, también aparecen otros elementos inquietantes que general la corriente de salida: el BCRA pudo sumar reservas hoy, pero sigue con divisas netas muy negativas, la agencia Moody's acaba de bajar el rebote que puede tener este año a sólo 3% anual (2 puntos menos que lo afirmado por el Gobierno), se viene un cúmulo de vencimientos de bonos en pesos (más de \$20 billones en las próximas diez semanas) y otro elemento en contra fue una nueva caída para la soja en Rosario, con el campo lleno de problemas y con cada vez más empresas con problemas para pagar sus deudas.

## Un marco global complicado

Todo este combo generó, ante un marco internacional que tampoco es demasiado tranquilo, un mercado cambiario argentino con un mínimo rebote para el dólar blue, con bonos y acciones otra vez a la baja. Y los ADR argentinos sufrieron descensos en Nueva York, en un mundo que tiene un dólar global que resiste, pero con cada vez más ahorristas que van comprando posiciones refugio, tanto que el oro, la onza de plata y el Bitcoin vuelven a subir, con la criptomoneda estrella rozando nuevamente los US\$ 100.000.

Hay mucha convulsión en todas partes porque el mundo



está a apenas cuatro días de la entrada de Donald Trump a la Casa Blanca, un republicano de carácter irascible que ya adelantó que el lunes mismo lanzará 100 decretos imparables, ya que en EE.UU. Trump no es Milei: tiene la Cámara de Representantes, el Senado, la Corte Suprema e incluso muchos directores de la Reserva Federal absolutamente alineados con su pensamiento, y la movida que se realice puede provocar gran estruendo, desde guerra mundial de aranceles a aventuras imperialistas como intento por retomar el Canal de Panamá o presionar por Canadá o Groenlandia.

Pero como la inflación núcleo de diciembre dio un número que dejó bastante conformes a todos, siguieron bajado hoy las bajas en las tasas largas de EE.UU.: se pagó 4,1% anual a 1 año de plazo, 4,4% anual a 5 años, 4,6% anual a 10 años y 4,8% anual a 30 años. Y a pesar de eso, en el exterior el dólar subió 1,7% en México, 0,8% en Chile, 0,5% en Brasil y 0,1%

en China, no cambió contra la libra y bajó 0,1% contra el euro y 0,8% en Japón, todo más por la llegada de Trump que por la posibilidad de que la Fed decida retocar su tasa base en la reunión que tendrá en junio.

## Dólar calmo en Argentina

Frente a eso, el mercado cambiario argentino tuvo su mejor día en varias ruedas. Con el dólar exportador a \$1.094,92, el BCRA pudo comprar US\$ 132 millones en el mercado y, lo mejor de todo, al final del día el BCRA pudo sumar US\$ 92 millones a las reservas (últimamente venía perdiendo divisas de manera persistente). Frente a eso, el dólar blue subió \$10 hasta 1.235, el Senebi subió \$71 hasta 1.193,78, el MEP bajó \$2,67 hasta 1.166,03 y el contado con liqui subió 89 centavos hasta \$1.194,62. Por lo que la brecha entre el oficial y el blue fue del 15% y la del CCL con el mayorista fue del 15%.

Pero lo peor de la jornada estuvo en los títulos, públicos y privados. Ahora se espera que el PIB

rebote menos, hay una enormidad de deuda en pesos que sigue creciendo como una bola de nivel (no para el BCRA sino para el Tesoro), el Banco Central recuperó algunos dólares pero está vacío de reservas, y la ola de calor puede afectar el volumen de cosecha de maíz y de soja, además de registrarse en Chicago y en Rosario un nuevo descenso muy fuerte para el "yuyito", vital para la exportación argentina. Así, con doble volumen y muy diversificado, los bonos argentinos retrocedieron 0,8% y el riesgo país subió en 29 unidades hasta 626 puntos básicos, el mayor nivel de este año.

## Las Bolsas esperan a Trump

En papeles privados, los inversores están estáticos, esperando a Trump. Así, hubo cierre mixto en la Bolsa de Nueva York, con subas mínimas para el Dow y el S&P, pero con un descenso del 0,5% para la Nasdaq. Al tiempo que las dos principales plazas bursátiles de la región también perdieron: la Bolsa de San Pablo bajó 1,3% y la de

México cedió 0,5%.

Y el mercado bursátil argentino fue por lejos el peor de todos. Con \$97.107 millones operados en acciones y \$64.459 millones en Cedears, la Bolsa de Buenos Aires bajo 2,8%. Y los ADR argentinos terminaron con caídas en bloque de hasta el 5% para Telecom, Edeonor, Supervielle, Cresud, Central Puerto, Loma Negra, Macro, BBVA, YPF, Pampa E, Irsa, Galicia, TGS y Bioceres.

Por supuesto, se teme que la era Trump determine debilidad para las materias primas y un mal momento para los mercados emergentes. De hecho, hoy el petróleo bajó 1,2%, los metales básicos estuvieron firmes, pero los granos cayeron fuerte tanto en Chicago como en Rosario. Y las posiciones refugio siguen inflándose: los metales preciosos estuvieron otra vez en alza y el Bitcoin, la criptomoneda estrella, creció otro 0,3% y está otra vez rozando los US\$ 100.000, con los otros valores del panel anotando subas importantes.

## Economía

La conversación pública nacional se va a ver afectada por Trump, que va a provocar cambios en la economía argentina, la conversación cultural y la seguridad. ¿Y ante el avance de estas derechas ultraconservadoras, cómo va a redefinirse la centroizquierda? **Por Ramiro Gamboa**



# Vuelve Trump a la Casa Blanca: cómo afecta a Javier Milei y qué está en juego en Argentina

Donald Trump asume el poder y la derecha global festeja. Marine Le Pen en Francia, Giorgia Meloni en Italia, el extremista Viktor Orbán en Hungría, Benjamin Netanyahu en Israel y Javier Milei, en el Río de la Plata, brindan con champagne y celebran la victoria de una cosmovisión representada por la familia tradicional, el hombre blanco heterosexual que lleva el pan a la casa y una mirada cristiana sobre el rol de la mujer. La ceremonia de Trump es una inyección de adrenalina para el nacionalismo en Occidente y para Milei, en nuestro propio barrio.

La conversación pública nacional se va a ver afectada por Trump, que va a provocar cambios en la economía argentina, la conversación cultural y la seguridad. ¿Y ante el avance de estas derechas ultraconservadoras, cómo va a redefinirse la centroizquierda?

### 1► Economía

La palabra favorita del diccionario de Trump es “tariffs” (aranceles). Lo que Trump busca hacer con los aranceles va a afectar la economía argentina por el modelo de apertura económica que tiene Javier Milei en la cabeza. La presidencia de Trump puede tener un efecto negativo en las exportaciones de Argentina y probablemente contribuya a presionar la inflación, porque el aumento de los aranceles va a hacer que los productos a nivel global se encarezcan.

“Una buena relación con Trump -detalla Ignacio Labaqui, politólogo y profesor en UCA/UCEMA- tal vez ayude a que la Argentina sea exceptuada de medidas proteccionistas como las que promete aplicar Trump, aunque eso está por verse. Hay que prestar atención al impacto sistémico o global de sus me-



das. Si las políticas de Trump generan presiones inflacionarias en Estados Unidos, eso va a llevar a que haya una suba de tasas, a un dólar fuerte y a precios bajos de materias primas. Es decir, aunque Trump tenga un buen trato con Argentina en lo bilateral, hay un potencial de riesgos por el efecto sistémico de su política económica”.

Asimismo, Labaqui sostiene que la buena relación a nivel bilateral con los Estados Unidos probablemente ayude en la negociación de un nuevo programa con el FMI. “En la prensa se ha mencionado también la posibilidad de un nuevo acuerdo comercial con EE.UU., aunque eso es más difícil de implementar, ya que Argentina sigue siendo parte del Mercosur y no puede negociar por fuera del bloque; salir del Mercosur requiere el aval del Congreso”.

Si en efecto hay un rebrote inflacionario en Occidente, va a haber un aumento en el costo de vida; a su vez, como Trump tiene pensado aportar menos dinero a la OTAN, esto implica que los países europeos tengan que gastar más dinero en su propia defensa, lo que significa presupuestos europeos más ajustados

y menos exportaciones argentinas a Europa. “Trump tiene en su política exterior la idea de America First, que es una política aislacionista a nivel económico, comercial y de geopolítica. Trump respalda la idea de desfinanciar a organismos multilaterales, aunque esta política no la aplicaría a rajatabla con el conflicto en Israel-Palestina, donde quiere financiar más aún a Israel”, destaca el politólogo Gerardo Delgado Stutz.

Si Trump sigue adelante con su política de aranceles, “son noticias complicadas para la economía argentina, porque afecta al campo, a la minería y a la industria petrolera”, asegura un economista de una importante empresa multinacional que opera en Argentina.

“Su secretario de Estado va a ser Marco Rubio, un republicano de Florida, perteneciente a la comunidad cubana de Miami, por ende es probable que haya mayor intervención de EE.UU. en los asuntos de la región. La política America First podría afectar nuestras exportaciones si no hay una buena negociación. Exportaciones como energía, carne, limones y arándanos podrían verse afectadas. Por

otra parte, a nivel financiero ayuda que Milei y Trump se lleven bien”, señala Stutz.

Aunque Trump busca contentar a los trabajadores blancos estadounidenses de los cordones industriales, aumentar aranceles para reconstruir su industria y relocalizar las fábricas de Asia a Estados Unidos con el fenómeno del reshoring, es probable que haya acuerdos distintivos en cada país con respecto a los aranceles. En ese sentido, es mejor tener a un presidente argentino que el estadounidense no detesta, para que el muro arancelario impuesto a la Argentina sea más bajo. Hay una larga negociación económica por delante, pero es probable que nos juegue a favor no tener a un presidente que le grita nazi y xenófobo en la cara a Trump.

### 2► Conversación cultural

“La victoria de Trump legitima la agenda cultural de Milei”, asegura Ignacio Santoro, politólogo y estudiante del doctorado en Ciencia Política de la Rice University, en Houston, Texas. “Es una victoria de un partido ultraconservador -detalla Santoro-. El triunfo más importante entre los partidos conservadores del mundo reunidos en el grupo CPAC, del que Milei forma parte y donde se encontró por primera vez con Donald Trump. La reelección del magnate estadounidense es, a nivel mundial, una legitimación de la agenda ultraconservadora en la democracia más fuerte y más antigua del mundo”.

Sumado a esto, sobre la llegada de Elon Musk a la estructura del gobierno estadounidense, Santoro reflexiona: “Musk llega con algo que a Milei le interesa mucho, como lo es la desregulación del Estado con su Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE, por sus siglas en

inglés). Se habla de un posible contacto que tuvo Musk con Federico Sturzenegger, lo que legitima el desmantelamiento del Estado que está llevando adelante Milei”.

Otra dimensión política que puede tener efectos en Argentina son los retrocesos y la restricción al aborto que logró Trump en Estados Unidos. El gobierno de Milei amenaza con llevar adelante un proyecto en el Congreso para dar marcha atrás con el aborto legal, aprobado a fines de 2020. Igualmente, es esperable que haya un retroceso en la educación sexual integral y en las políticas de diversidad de género. Además, Elon Musk es un férreo defensor de la familia tradicional y esa mirada puede tener repercusiones en Argentina. Quizá no signifique cambios en la legislación, pero sí nuevas discusiones en la arena pública y en los medios de comunicación sobre la familia tradicional.

Trump también ganó por su odio a la inmigración ilegal. Quiere poner a los inmigrantes en campos separados, en campamentos, y deportarlos. “Vamos a meter a los criminales sanguinarios en la cárcel o los vamos a echar a patadas de nuestro país tan rápido como podamos”, dijo durante la campaña. Su retórica va a tener efectos políticos en el Reino Unido, en Europa, en Chile, con la alta inmigración proveniente de Haití y Venezuela, y ¿en Argentina? Ignacio Santoro señala que en Estados Unidos las políticas migratorias “son un tema central. En Argentina son un tema periférico, pero hoy reaparecen constantemente en la agenda, como, por ejemplo, cuando el gobierno anunció el cobro de aranceles a estudiantes extranjeros en las universidades nacionales. Si bien la inmigración no tiene la misma relevancia que en Estados Uni-

dos, no sería raro que ganara más protagonismo en la agenda pública de Argentina”.

### 3► Seguridad

Trump ha dicho que puede acabar con la guerra en Ucrania en un solo día si llega a la presidencia. “Antes incluso de que llegue al Despacho Oval, tendré resuelta la desastrosa guerra entre Rusia y Ucrania”, dijo. Sergei Markov, profesor de política en la Universidad Estatal de Moscú y antiguo asesor del presidente Putin, le dijo a la revista británica *The New Statesman* que Putin espera recibir muy pronto una llamada del presidente electo Trump pidiéndole un alto el fuego inmediato en Ucrania. El intelectual Wolfgang Münchau escribió: “Vladimir Putin va camino a ganar la guerra en Ucrania”.

Es probable que Trump imponga un acuerdo de paz a ambas partes. Rusia mantendría las regiones del este de Ucrania —el Donbás y Crimea, de las que ya se ha apoderado— y buscaría un armisticio en el centro de Ucrania, cediendo ese territorio a Kiev. El peligro para Europa es que Rusia quedaría fortalecida y las fronteras con Polonia y el Báltico, tremendamente descuidadas. Por eso, la inversión de la OTAN tendrá que aumentar, y el presidente estadounidense quiere que los países miembros incrementen sus gastos en defensa para, además, venderles armas. Trump no quiere proteger a Europa, sino que quiere que pague la cuenta.

Esto también complica la relación entre Milei y Volodimir Zelenski. ¿Va a intentar el presidente sudamericano por su propia cuenta ayudar a Ucrania en su lucha militar contra Rusia? Esa pregunta también va a formar parte de la conversación pública que tendrá Argentina por delante.

Elsa Llenderozas, politóloga y directora de la carrera de Ciencia Política de la UBA, advierte que el próximo gobierno de Trump “aumentará la inestabilidad global, la inseguridad en Europa y la desconfianza de los países europeos en el apoyo de su socio estratégico, entre otros puntos. En cuanto a la relación con Argentina, el vínculo personal y el apoyo a Milei podrían suponer mayor respaldo internacional, particularmente con los organismos financieros.

Pero la posible designación de Maurice Claver-Carone como principal funcionario para la región genera dudas sobre el papel de Argentina en la agenda de prioridades del gobierno norteamericano, teniendo en cuenta la pésima relación con

algunos de los miembros de este gobierno. Otro factor depende del vínculo de Milei con Elon Musk, aunque esto dependerá del lugar que finalmente tenga el dueño de X en la administración estadounidense”.

### 4► Cuál es el futuro de la centroizquierda

“Es interesante pensar, tanto en Argentina como en Estados Unidos, el rol de la oposición, el rol de la izquierda del Partido Demócrata, de la izquierda del peronismo o de la izquierda en general en el mundo, que son espacios que están intentando repensarse en este momento ante el avance de derechas ultraconservadoras. Si bien sus ideas han fracasado por el momento, es importante ver cómo se reinventan para enfrentar a estos nuevos líderes, tan agresivos para las ideas que la izquierda defiende en el mundo”, remarca el politólogo Santoro.

“Si el progreso es posible, también lo es el retroceso”, escribe Susan Neiman en su libro *Izquierda no es woke*. La reconstrucción estadounidense —el período posterior a la Guerra de Secesión en el que se abolió la esclavitud y se introdujeron enmiendas para garantizar la igualdad, que duró desde 1865 hasta 1877— desató una feroz reacción conservadora. El Ku Klux Klan y otras fuerzas supremacistas restauraron el poder blanco mediante la violencia. Cada avance en la justicia ha generado su contragolpe. Lo mismo ocurrió tras la elección de Barack Obama en 2008, cuando muchos creyeron que la historia finalmente se orientaba hacia la justicia, solo para ver, ocho años después, el ascenso de Trump como reacción.

“Si la historia estadounidense se halla enraizada en la conquista y la esclavitud, lo cierto es que también lo está en la resistencia a la conquista y a la esclavitud”, escribe Neiman. Lo mismo puede decirse del presente: la reelección de Trump y el avance de las ultraderechas no son el capítulo final de la historia, sino un obstáculo a sortear. El éxito de quienes se oponen a estos nuevos liderazgos dependerá de su compromiso con el universalismo y con las demandas de los trabajadores, en toda su diversidad y heterogeneidad, de su capacidad para distinguir justicia de poder y de su fe en la posibilidad de progreso.

La pregunta es si la izquierda puede articular algo más grande que cambios superficiales, si es capaz de proyectar una transformación real. Porque el problema no es solo cambiar los pronombres. Es cambiar el mundo.

Ayudará en la negociación con el FMI, pero puede impulsar una economía global que no será amigable para la estabilidad del país

# Vuelve Trump: ¿qué cambia para Argentina?

► La economía mundial se va preparando para la segunda presidencia de Donald Trump que comenzará el próximo lunes.

Muchos analistas políticos esperan ver a un Trump menos confrontativo en su regreso a la Casa Blanca porque tendrá que negociar con los demócratas en el Congreso, más allá de que los republicanos tengan la mayoría en ambas cámaras. También puede ayudar a la moderación con sus adversarios políticos, la imposibilidad de volver a ser candidato en 2028.

A partir de los discursos de Trump, los analistas económicos esperan políticas proteccionistas y más restricciones al comercio que podrán impactar sobre el nivel de inflación en Estados Unidos que se viene desacelerando, pero más lentamente de lo previsto. Por ese motivo nadie en el mercado espera que la Reserva Federal recorte la tasa de interés en su reunión de fin de mes haciendo una pausa en el ciclo bajista y hay dudas sobre lo que hará en marzo.

Ese escenario también se refleja en el mercado de bonos del Tesoro cuyos rendimientos venían en alza. El del bono a 10 años de Estados Unidos se aproximaba al 5%, pero en las últimas ruedas se frenó porque la tasa de inflación subyacente de diciembre fue de 3,2% anual, menor de lo esperado.

El sostenimiento de las tasas de interés, sumado al mejor desempeño de la economía estadounidense con relación al resto de las desarrolladas, llevaron a Goldman Sachs a corregir al alza su pronóstico sobre el dólar. Ahora proyecta que se valorizará otro 5% este año frente a una canasta de monedas. El euro, por su parte, caería por debajo de la paridad hasta 0,97 por dólar en los próximos seis meses. Pero también se devaluarán las monedas de casi todos los países emergentes. De todas maneras, se dará en ese terreno una situación con distintos matices porque por un lado las futuras autoridades económicas estadounidenses destacan la importancia de sostener el papel preponderante del dólar en las finanzas

internacionales, Trump no quiere una moneda excesivamente fuerte que les reste competitividad a las exportaciones.

Además, la adecuación a la llegada de Trump se siente en el comercio. Este lunes se conoció que China logró un superávit comercial sin precedentes por un crecimiento de 10,7% de las exportaciones. En el comercio bilateral con Estados Unidos registró un fuerte superávit en diciembre que elevó el saldo anual a US\$ 525.000 millones. Según Bloomberg, el resultado de diciembre es consecuencia de que los importadores estadounidenses aceleraron sus compras antes de la llegada de Trump que subiría los aranceles.

Para la economía mundial, esta preparación de los mercados ante un nuevo gobierno en Estados Unidos no contiene ningún elemento positivo. De todas maneras, en los próximos meses se sabrá si esta cobertura guarda relación con un nuevo contexto o si las medidas que prometió Trump se irán aplicando lentamente y de manera parcial teniendo un impacto diferente al que se estima ahora. Hay quienes suponen que Trump hace apuestas de máxima para luego ir negociando caso por caso, que en muchas situaciones será arancel por arancel.

### El impacto en Argentina

En el caso de Argentina se da una situación paradójica. La buena sintonía política con Javier Milei seguramente convertirá a Trump en un aliado de

Argentina en sus negociaciones con el FMI. En ese terreno la palabra de Estados Unidos es decisiva. Pero esas ventajas en el plano bilateral se van a contraponer con un escenario global poco favorable para Argentina si efectivamente la llegada de Trump implica tasas más altas y un dólar más fuerte con el consecuente deterioro del precio de las commodities.

En el plano comercial no cabe esperar cambios significativos porque seguramente Estados Unidos que excluirá a los productos argentinos de eventuales aumentos de aranceles.

Un informe de la consultora Abeceb destaca que “Estados Unidos es nuestro principal inversor, con US\$ 30.000 millones y una participación que supera el 18% del total y es nuestro tercer socio comercial, detrás de Brasil y China, con un intercambio de US\$ 12.000 millones, una balanza que estructuralmente es deficitaria para nuestro país”.

Es probable que en los próximos meses se hable de un acuerdo de libre comercio entre ambos países, pero se trata de una posibilidad remota porque sus exportaciones son competitivas en muchos rubros. Además, en el Congreso de Estados Unidos tienen una fuerte presencia los legisladores que provienen de estados productores de materias primas que difícilmente acompañen la aprobación de un acuerdo con Argentina. Pero sí habrá una oportunidad para mejorar el resultado del intercambio comercial.



# Economía

Si uno tuviera que elegir un logro indiscutible del 1° año de Gobierno del presidente Javier Milei no hay dudas que es haber eliminado tan rápido y de manera tan contundente las Leliq del Banco Central.

Para esto hay que hacer un poco de historia. Producto de una crónica acumulación de déficits fiscales, el Tesoro nacional llegó en el 2023 a tener una deuda equivalente al 67% del PIB. En este punto se agotaron las posibilidades de financiar déficits con incrementos de deuda del Tesoro. La prueba fue el vertiginoso incremento del riesgo país que superó los 2.000 puntos.

Ante la imposibilidad de seguir emitiendo deuda del Tesoro en tamaño suficiente para cubrir el déficit corriente, pagar los intereses de deuda y los vencimientos de amortizaciones, el Estado nacional se vio forzado a apelar crecientemente a financiarse con emisión monetaria.

Como los excesos de emisión generan presión sobre la inflación, el Banco Central le daba una mano al Tesoro sacando de circulación parte del dinero emitido en exceso con letras de liquidación (Leliq). Los bancos comerciales utilizaban los depósitos de sus clientes para dárselos al Banco Central a cambio de las Leliq.

La alquimia, que el Gobierno anterior pensaba que podía ser para siempre, porque nunca mostró ningún atisbo de querer equilibrar las cuentas públicas, terminó con la inflación en diciembre del 2023 en 211% anual. Esto terminó también con el anterior Gobierno.

El actual Gobierno hereda la siguiente situación. La deuda del Tesoro era de 67% del PIB más un stock de Leliq que eran la contraparte de los plazos fijos por 10% del PIB. O sea que la deuda consolidada (Tesoro más Banco Central) era de 77% del PBI.

El Gobierno baja la tasa de interés, lo que licua parte de las leliq, y rápidamente pasa a convertir las en deuda del Tesoro.

La pregunta es, si el anterior gobierno se había quedado sin posibilidades de seguir emitiendo deuda del Tesoro (lo que lo obligó a emitir Leliq), por qué este gobierno pudo tan rápidamente volver a emitir deuda del Tesoro. La respuesta es simple: por la credibilidad que generó muy inicialmente su compromiso con el equilibrio fiscal.

Así es como las Leliq pasaron de 10% del PIB a 0% y la deuda del Tesoro nacional aumentó de 67% a 69% del PIB.

Por la reducción de la tasa de interés más la licuación por inflación de las leliq la deuda consolidada bajó de 77% a 69% del PIB y además la deuda pública

El mayor logro del presidente Javier Milei es haber eliminado tan rápido y de manera tan contundente las Leliq del Banco Central. **Por Jorge Colina (\*)**



## Chau Leliq, hola ordenamiento del Estado



dejó de ser "consolidada" para quedar registrada a cargo de quien la generó: el Tesoro.

A la luz de los hechos, no cabe duda de que este es el logro del año.

La principal lección que deja esta experiencia es que el problema central de los países endeudados no es la magnitud de la deuda, sino la magnitud y la persistencia de los desequilibrios fiscales que alimentan la deuda. Si se corta el flujo (equilibrio fiscal) el stock (la deuda) es administrable. La evidencia más clara es la vertiginosa baja del riesgo país que hizo posible recuperar el crédito público para que el Tesoro pueda volver a emitir deuda.

### Chau Leliq, hola sustentabilidad del equilibrio fiscal

Para darle continuidad a estos logros es imprescindible que el equilibrio fiscal sea sostenible. Esto solo será posible pasando del ajuste del Estado, al ordenamiento integral del Estado.

El punto fundacional es un acuerdo de coordinación fiscal entre la Nación y las provincias.

El primer paso es dejar claramente especificadas las funciones de cada nivel de gobierno. El Estado nacional solo se concentra en las funciones interprovinciales. Esto es, rutas nacionales, hidrovía, transporte ferroviario, regulación aérea y generación y transporte eléctrica. En materia social solo financia las universi-

dades y paga los beneficios de la seguridad social.

Las provincias con sus municipios se hacen cargo de las funciones locales. Esto es, rutas provinciales, caminos rurales, pavimentación de calles, arreglo de plazas, fachadas de edificios históricos, todo lo que tenga que ver con urbanismo y los servicios sociales de educación básica, salud pública, asistencia social, agua y saneamiento, distribución eléctrica y seguridad pública.

Con esto, se evitará que el Estado nacional esté gastando plata en funciones que son provinciales y municipales. Algo que atinadamente ya comenzó a hacer el presidente Milei cortando de cuajo

“”

Para darle continuidad a estos logros es imprescindible que el equilibrio fiscal sea sostenible. Esto solo será posible pasando del ajuste del Estado, al ordenamiento integral del Estado. El punto fundacional es un acuerdo de coordinación fiscal entre la Nación y las provincias. El primer paso es dejar claramente especificadas las funciones de cada nivel de gobierno

las transferencias discrecionales.

El segundo paso es dejar claramente establecido qué impuestos financia a cada nivel de gobierno. El Estado nacional debería financiarse solamente con los impuestos al comercio exterior, los aportes de seguridad social y la totalidad del impuesto a las ganancias. Las provincias deberían financiarse con la totalidad del IVA generado en su territorio unificado con el impuesto a los ingresos brutos y las tasas de industria y comercio municipales, más los impuestos al patrimonio como inmobiliario y automotores.

Distribuyendo los impuestos por jurisdicción hace que la coparticipación deje de ser necesaria. Cada provincia pasará a financiarse con lo que produce. Para la transición, en aquellas provincias del norte que no generan –todavía– suficientes recursos propios se puede pensar un fondo de convergencia, financiado por las provincias más ricas del centro, que durante un tiempo les garantice lo que vienen recibiendo por la coparticipación, pero no como un cheque en blanco, como es la coparticipación, sino atado a inversión de infraestructura para el desarrollo económico y social.

Esta es la manera de ordenar la Estado para que sea financieramente equilibrado y genere estímulos al desarrollo local.

Y para que las Leliq no vuelvan nunca más.

(\*) *Idesa*

La Casa Rosada convocó a sesiones extraordinarias con el objetivo de eliminar las primarias antes de las elecciones de octubre, para lo que necesita una mayoría de 129 voluntades. **Por Agustina Rocío Fernández**

# La Libertad Avanza apura la eliminación de las PASO a pesar de no tener los votos

Tras el fallido intento en diciembre, Casa Rosada convocó a sesiones extraordinarias con el foco puesto en la eliminación de las PASO para las elecciones de octubre. El temario, que se debatirá entre el 20 de enero y el 21 de febrero, incluye el proyecto de Ficha Limpia, la Ley Antimafias, los juicios en ausencia y el tratamiento de los pliegos de los jueces de la Corte Suprema, entre otros.

El objetivo principal del Gobierno es la eliminación definitiva de las PASO, un proyecto que llevó la firma de Cristina Fernández, Aníbal Fernández y Florencio Randazzo, y que fue aprobado con amplia mayoría en el 2009 y fueron utilizadas por primera vez en 2011.

## ¿Por qué eliminarlas?

El presidente Javier Milei dijo que las primarias “son una trampa, un instrumento siniestro y miserable que creó Néstor Kirchner, se tienen que eliminar”. Milei descartó en varias oportunidades cualquier alternativa de suspensión temporal en favor de una derogación definitiva, al señalar que no existen motivos para mantener este mecanismo.

El argumento del oficialismo es económico: “Una PASO en el orden nacional debe estar costando US\$ 150 millones. Es un gasto ridículo, un mal uso de los fondos del Estado y eso hay que cambiarlo. Si somos serios, hay que cambiar el sistema”, planteó el jefe de Gabinete, Guillermo Francos.

“Lo ideal es eliminarlas, ¿Para qué vamos a suspenderlas? ¿Para después volver a meterle la mano en el bolsillo a los argentinos para financiar la fiestita interna de los partidos políticos? Que se las arreglen como puedan, está cansada la gente de tantas elecciones”, señaló desde la ciudad de Mar del Plata, el presidente de la Cámara de Diputados Martín Menem.

## Los números en el Congreso

Esta determinación de eliminar las elecciones PASO sin considerar propuestas menos categóricas implica el desafío de alcanzar un amplio consenso, porque la modificación a una ley electoral necesita mayoría absoluta de sus miembros, es decir 129 votos a favor.

La Libertad Avanza, presidida por Gabriel Bornoroni, suma 39 diputados nacionales. Para la construcción de mayorías, el oficialismo necesita de sus socios políticos: el PRO de Cristian Ritondo y de la UCR de Rodrigo de Loredo. Se trata de dos sectores que mostraron el rechazo a eliminarlas, pero enviaron gestos al Poder Ejecutivo que podrían sumar voluntades para suspenderlas.

Por eso, los libertarios buscan sumar adhesiones en el peronismo. En ese caso, apuestan por los legisladores que se refieren en gobernadores o líderes locales que en su momento se mostraron favorables a la eliminación de las primarias.

Sucede que las iniciativas para derogar las PASO no son patrimonio de un partido. Fueron impulsadas por sectores del PRO cuando gobernaban, pero también por gobernadores del peronismo durante la presidencia de Alberto Fernández.

## Otras posiciones

Pero la realidad parlamentaria está marcada por la fragmentación en torno a este tema. La idea original del partido que lidera Mauricio Macri fue de modificar la ley de las PASO. Por intermedio de un proyecto de la diputada María Eugenia Vidal, y acompañada por una gran mayoría de los legisladores de su sector, propuso que las mismas dejen de ser obligatorias. Que sean una PAS, primarias abiertas y simultáneas, pero mantenerlas.

Por otro lado, aprobada la ley de Boleta Única, algunos consideran que la excusa del gasto



El líder de Diputados, Martín Menem, y el jefe de Gabinete, Guillermo Francos

que suponen las primarias ya no tendría validez, ya que la impresión de boletas representaba más de la mitad del costo de financiamiento.

Al mismo tiempo, la eliminación de las PASO tensiona las posibilidades de alianza entre el oficialismo y el PRO, al obligar al partido amarillo a acordar la definición de listas sacando la alternativa de jugar una interna con candidatos propios y que el votante decida.

Esto quiebra, a su vez, el discurso “anti-casta” que llevó a Milei a la presidencia. Al suspender las primarias, la definición de los candidatos saldría de elecciones internas en las que cada vez participa menos gente. De esa manera, todo quedaría en manos de los aparatos partidarios, reduciendo la participación ciudadana en la conformación de la oferta electoral que tendrán a disposición los ciudadanos en la elección general.

## La estrategia en Casa Rosada

Guillermo Francos es uno de los encargados de buscar consenso para que los 129 diputados que voten a favor. En los próximos días retomará los contactos con los legisladores en la denominada mesa de estrategia parlamentaria.

Allí estarán La Libertad Avanza, el Pro y el MID de Oscar Zago y Eduardo Falcone. Podrían sumarse los radicales de Rodrigo de Loredo o entablar un encuentro por separado. Dentro de los 20 diputados de la UCR está el liberal de Corrientes (ELI), Federico Tournier, quien presentó un proyecto para eliminar las PASO.

La convocatoria sería en la Casa Rosada, cuando ya estén en marcha las extraordinarias. Las sesiones le servirán al Gobierno para volver a imponer su agenda política después del quiebre de las discusiones por el Presupuesto después de que Milei definiera prorrogar el del año pasado, una decisión que fue muy criticada por la oposición.

“”

El presidente Javier Milei dijo que las primarias “son una trampa, un instrumento siniestro y miserable que creó Néstor Kirchner, se tienen que eliminar”

“”

“¿Para qué vamos a suspenderlas? ¿Para después volver a meterle la mano en el bolsillo a los argentinos para financiar la fiestita interna de los partidos políticos?”, señaló Martín Menem

## Política

El cierre de alianzas abre un gran debate en ambos partidos, sobre si mantener la “pureza” de las listas o definir la mejor estrategia para garantizar mayor peso en el Congreso. **Por Agustina Rocío Fernández**

# LLA y PRO: entre la unidad y la autonomía rumbo a 2025

De cara a las elecciones de 2025, LLA y el PRO abrieron el debate sobre si competir en unidad o no. Si bien la idea siempre estuvo presente desde que el partido amarillo funcionó como principal e indispensable aliado del oficialismo, la novela de idas y vueltas comenzó cuando el presidente Javier Milei convocó al exmandatario Mauricio Macri a un acuerdo para “arrasar con el kirchnerismo”.

El líder del PRO respondió con la propuesta pública de “conformar un equipo de trabajo” para avanzar con el proyecto libertario.

El jefe de Gabinete, Guillermo Francos, enfrió la situación afirmando que los acuerdos en la política “no son tan sencillos”. Las críticas giran en torno al apresuramiento de los amarillos por comenzar a hablar de listas: “Una cosa es la intención de poder trabajar en conjunto, y otra es ya empezar a trabajar en el tema electoral. Para eso falta un poco”, señaló.

Mientras tanto, en el PRO intentan presionar a LLA con declaraciones públicas. “Guarda que se viene Mauricio candidato”, desafió Jorge Macri en un acto partidario y desató un operativo clamor en torno al expresidente.

Esta semana, el PRO sacó un duro comunicado en donde criticaron la exclusión del Presupuesto 2025 en el temario de las extraordinarias. “Este enfoque nos aleja de la democracia participativa y refuerza una visión autoritaria”, sentenciaron.

Francos fue quien respondió: “A nosotros nos parece absolutamente fuera de lugar”, planteó.

### Las negociaciones

“Todo esto es parte de una negociación entre LLA y el PRO que se remonta al principio del mandato de Milei”, definió Juan Negri, director de la carrera de Ciencia Política en la Universidad Di Tella. Explicó que al tiempo que el PRO quiere gobernar, Milei intenta poner límites: el Presidente “no quiere que Macri invada el Gobierno”.

Sin embargo, señaló que hay una situación de necesidad mutua, porque “el PRO le da gestión” al oficialismo: “Los ministerios con mejor gestión hoy son aque-



Javier Milei y Mauricio Macri

### Valenzuela: del PRO a LLA



Diego Valenzuela dejó el PRO para sumarse a LLA. Se trata de un cambio que no es sorprendente dado que el intendente de Tres de Febrero estaba alineado con Patricia Bullrich y formaba parte de un sector medio entre ambos partidos, denominado “PRO Libertad”. Pero, al tratarse de uno de los intendentes mejor evaluados del conurbano, su pase es un golpe para el PRO en la provincia. El objetivo de Valenzuela, que acordó su ingreso directamente con Javier Milei, es liderar el proceso de incorporación de funcionarios del PRO a LLA sin fusión de identidades ni negociaciones interpartidarias. Se espera que otras figuras sigan los pasos del intendente en los próximos días.

llos en donde hay gente que viene del PRO”. En ese sentido, se refirió a la titular de la cartera de Seguridad, Patricia Bullrich; el ministro de Economía, Luis Caputo; o incluso el de Federico Sturzenegger, en Desregulación y Transformación. En tanto, las carteras más débiles coinciden con las que no tienen funcionarios



“Los ministerios con mejor gestión hoy son aquellos en donde hay gente que viene del PRO”, dijo Juan Negri



“Cristina, ganando la PBA, va a generar un efecto psicológico sobre la lectura política aun cuando Milei gane en el resto del país y eso puede generar ruidos en las expectativas del mercado”, dijo Carlos Fara

del PRO, como Sandra Pettovello en Capital Humano.

Negri detalló que el Gobierno está “envalentonado” porque “los números le andan bien y una parte de la población percibe que la economía repuntó”. Eso genera, según el analista, que el oficialismo sienta menos necesidad del PRO.

Por eso, LLA presiona al parti-

do amarillo con el ultimátum de “juntos o separados en todos los lugares”, incluso en aquellos donde al PRO le convendría ir por separado porque cree que puede ganar. Esto difiere con las especulaciones de principios del mandato de Milei, cuando “uno se imaginaba que el oficialismo iba a depender mucho del PRO”, planteó Negri.

El analista sentenció que el objetivo del oficialismo sería, entonces, que el espacio de Macri “forme termine siendo parte del gran movimiento de derecha liderado por LLA, y que el partido de Milei se coma al PRO”.

### Lo que el PRO pone en juego

La discusión en el PRO está entre preservar la identidad partidaria o buscar una mejor posición a la hora de competir en las legislativas. Sucede que el partido amarillo tiene mejores chances de retener diputados siendo socio minoritario de LLA que yendo por sí mismo.

Esto porque pone en juego 23 (7 en la PBA) de sus 37 bancas y podría conservar alrededor de 15 si forma parte de una coalición que puede ser mayoritaria. Pero si concurre solo a las elecciones, difícilmente llegue a ese número porque la mayoría de los que fueron sus votantes se inclinarán por apoyar a los candidatos identificados, sin matices, con el Gobierno.

### El caso de Buenos Aires

Uno de los grandes desafíos es la Provincia de Buenos Aires. Sucede que el oficialismo tiene la presión de ganar ahí no sólo por tratarse del distrito más populoso y de territorio peronista, sino además por la lectura que los mercados hacen. Si bien se trata de una elección nacional, los resultados se miden a partir de los porcentajes obtenidos en las urnas bonaerenses.

En esa línea, el consultor político Carlos Fara recordó dos ejemplos. El primero se trata de Francisco de Narváez, que “no ganó la Nación pero quedó la imagen de que el kirchnerismo había perdido cuando en realidad fue un empate”. Y el segundo es el caso de Sergio Massa, que “ganó pero solamente en PBA: quedó la impresión de que el kirchnerismo perdió

cuando ganaron a nivel nacional”.

“Cristina, ganando la PBA, va a generar un efecto psicológico sobre la lectura política aun cuando Milei gane en el resto del país y eso puede generar ruidos en las expectativas del mercado”, sentenció Fara.

Y, de acuerdo a la lectura de Negri, “Milei minimiza el riesgo de que en la provincia gane el peronismo”. Una eventual victoria de UxP en PBA representaría un “golpe” para el oficialismo y desataría una situación de riesgo para el programa económico libertario.

Por eso, a Milei “le conviene ir junto al PRO en la provincia”, recomendó Negri.

### Alianzas provinciales

Lo cierto es que cada provincia tendrá su propia dinámica de alianzas electorales: “es muy común que los partidos cambien de socios según cual sea el distrito”, explicó el analista Martín D’Alessandro, politólogo y profesor de ciencia política e investigador del Conicet. Lo definió como “desnacionalización del sistema de partidos”.

El acuerdo LLA-PRO le permitiría la apertura de nuevos espacios en las listas oficialistas para que el partido amarillo los complete con perfiles con más trayectoria y experiencia en el área, aunque eso va en contra del discurso contra la “casta” de LLA. En tanto, el PRO podría asegurar su presencia en las provincias.

Este esquema se completa con los desdoblamientos electorales. Se trata de una oportunidad para que los líderes regionales enfoquen la campaña en cuestiones locales y garanticen la presencia de las figuras provinciales en las listas del distrito.

Aquellos gobernadores inclinados a hacer acuerdos con Milei están más dispuestos a cederle lugares en las listas de candidatos nacionales que en las de las legislaturas locales de las cuales dependen sus gestiones.

Sin embargo, el escenario no es tan sencillo. El cierre de alianzas abre un gran debate en ambos partidos, dado que algunos referentes prefieren mantener la “pureza” de las listas, y otros optan por la mejor estrategia para garantizar mayor peso en el Congreso.

► Pregunta frecuente del periodismo: ¿cuál es el tipo de cambio de equilibrio? La frecuencia aumenta con el turismo emisivo y al tiempo que no es sólo “vacacional” sino de compras: “deme dos”. “En Brasil, los argentinos están de fiesta” (A. B. Lynch nieto, en *El Economista* 16/1).

Argentina está cara, el mundo es un regalo, y con una mirada laxa sobre el dumping, ¿se viene la inundación?

El Presidente anunció que seremos más caros a partir de febrero. El crawling peg irá a 1% mensual.

Para Milei la inflación “es un fenómeno monetario”. Pero para bajarla, además, atrasa el tipo de cambio. Decisión amigable para “el mercado”. Adelantada 20 días, los tomadores de deuda pública de la reciente licitación, tienen garantizada ganancia en dólares vía gimnasia de carry trade. El mundo de las finanzas es una fiesta y algunos medios lo celebran en voz alta: vamos bien.

No dicen lo mismo quienes prestaron, por ejemplo, a los Grobo, símbolo de contratista rural, a ellos los números hoy le dan muy finito porque los costos son en unos dólares y las ventas en otros dólares con retenciones y precios internacionales a la baja.

Tampoco está de fiesta el consumo masivo (cayó 13,9% en 2024 y el último mes 18,9%, Scentia), la utilización de la capacidad instalada (Indec) en noviembre llegó a 62,3% por debajo del mismo mes de 2023 (66,4%). Para O. Ferreres la Inversión Real, en noviembre, cayó 0,9%. En verano hace calor y –con un año de rigurosa austeridad– se corta la luz.

Cuando la fiesta es para pocos, muchos quedan afuera. R. López Murphy refería quejas de empresarios.

Volvamos al principio: ¿cuál es el tipo de cambio de equilibrio? Responder, el tipo de cambio de equilibrio es el que determinan la oferta y la demanda de moneda extranjera en un mercado libre, es una tautología: el BCRA no compra ni vende, no interviene y, por tanto, no necesita dólares para eso. No estamos ahí.

Nada hace suponer que, con Milei, vayamos a estar ahí: mercado de cambios libre.

Cuando Javier dice que necesita US\$ 11.000 millones para terminar con “el cepo” (Infobae 8/1) nos sugiere que quiere intervenir en el mercado cuando lo “libere”. Tal como lo hace ahora.

El tiene “in mente” cuál debe ser el tipo de cambio. Justamente, el “debe ser” no es de mercado libre, porque “con intervención” no lo hay.

El mercado no es libre toda vez que el policy maker tiene “in mente” “un tipo de cambio de equilibrio” que está dispuesto a soste-

Las finanzas están de fiesta y algunos lo celebran en voz alta: vamos bien. No dicen lo mismo quienes prestaron, por ejemplo, a los Grobo. **Por Carlos Leyba**



## Como hasta ahora

ner y busca la “capacidad”.

La pregunta debe ser: ¿el policy maker qué variables económicas desearía que estén “en equilibrio” como consecuencia o asociadas a ese tipo de cambio?

El tipo de cambio es uno de los instrumentos de política económica, siempre protagónico, para sostener aquellas variables que, el policy maker, desea en equilibrio.

Para Milei el “tipo de cambio de equilibrio” es el que contribuye a desacelerar la inflación. Javier interviene en el mercado cambiario para generar expectativas de estabilidad: para bajar la brecha. Lo hizo.

Javier devaluó 118%, liberó precios y disparó la inflación a 25% mensual en diciembre 2023, liquidó el déficit fiscal y la emisión derivada y a partir de allí, ajustó el tipo de cambio al 2% mensual. Dada la inflación del año 2023, hoy volvimos al tipo de cambio real de Massa. Pero Milei mejoró los precios relativos y bajó la inflación, los últimos tres meses la estabilizó en torno al 2,5% y ahora bajará el crawling peg al 1% y marchará rumbo al 0%. Un dólar fijo hasta liberar el cepo.

Busca crédito por US\$ 11.000 millones para mantenerlo en el nivel de la salida del cepo. Préstamos para intervenir a la baja: ya lo vimos.

Detrás del discurso (y la realidad) de no emisión monetaria para financiar al fisco, está la idea que, si se dispara el dólar aumenta la inflación.

La estabilidad de precios (cualquiera sea su costo) es la plataforma sobre la que se sostiene la figura de Milei. Sería insostenible el “equilibrio fiscal a la Milei” y un aumento de la tasa de inflación por movimiento del tipo de cambio.

En este escenario político se moverán el dólar, los salarios, todo, en torno al crawling peg. Y la apertura aportará disciplina social y empresarial. Las mollejas de EEUU volverán a la góndola.

La economía más libre del mundo con tipo de cambio controlado, para atrasarlo.

¿Cuál es el tipo de cambio de equilibrio? Aclarar el tipo de cambio para “equilibrar qué”.

El de Milei es “para la estabilidad de los precios” y lo demás que se adapte.

La frase “Adaptarse o morir”, pronunciada por Milei, fue una editorial de “La Nación” en defen-

sa moral del exterminio del empleo urbano.

Recordemos una de las lecciones del que fue y es, el principal economista argentino, J. H. G. Olivera. Un intelectual que, sin dejar el país, fue escuchado por los más destacados economistas del mundo. Ejerció el pensamiento situado, en tiempo y espacio, lo que le permitió ofrecernos la teoría estructural de la inflación que es, aún hoy, la más abarcadora de las que tratan de explicar este fenómeno. Un Maestro.

Olivera sostenía que el tipo de cambio de equilibrio es aquél compatible con el pleno empleo.

La pregunta acerca de cuál es el tipo de cambio de equilibrio, requiere una respuesta simple que abarque los objetivos de la política económica.

Justamente un objetivo central de Occidente, el Bien Común, es “el trabajo” que, referido al compromiso de la autoridad, es habilitar las condiciones del empleo productivo para todos. Ese objetivo define políticas e instrumentos.

La estabilidad, mas que un objetivo, es un instrumento ciertamente indispensable.

Pero es ridículo, si la opción existiera, salvar al bisturí, aunque eso represente la muerte del enfermo.

No es fácil. Llevamos 50 años fracasando en lograr el pleno empleo productivo. No son encuestas de empleo las que lo reflejan, sino la consecuencia del desempleo, es decir, la pobreza. Durante 50 años el número de pobres aumentó a 7% anual acumulativo. Fracaso.

Llevamos 50 años tratando de derrotar la inflación y más allá de episodios efímeros y gravosos (pérdidas de capital, cierre de tambos, campos a remate, desaparición de eslabones de las cadenas productivas) la inflación resurge y, para detenerla, apelamos a estrategias simplistas y alejadas de todo “marco teórico consistente” y alejadas de experiencias exitosas de larga duración.

Estrategias incompletas: “Gris es toda teoría y verde el árbol de oro de la vida” Gohete.

Volvamos atrás. En su discurso inicial, Milei sostuvo que para terminar con la inflación la condición suficiente era “equilibrio fiscal y sanear el BCRA”. Terminar con la emisión monetaria de ori-

“”

La estabilidad de precios (cualquiera sea su costo) es la plataforma sobre la que se sostiene la figura de Milei. Sería insostenible el “equilibrio fiscal a la Milei” y un aumento de la tasa de inflación por movimiento del tipo de cambio

“”

La expectativa de desinflación, consecuencia de la no emisión fiscal y una apertura económica “disciplinadora” de los precios locales, serán balizas estabilizadoras: ni imaginar el escenario, el tendal, después de esa batalla

gen fiscal y con la mecánica emisiva derivada del pasivo monetario del BCRA. Y devaluó 118%.

El primer paso lo cumplió y, el segundo lo hizo transfiriendo ese pasivo al Tesoro: devenga intereses y no registra lo que no paga. Cerró la causa monetaria de la inflación.

Devaluó y comenzó el crawling peg como señal de precios y de procura del atraso cambiario. En algún momento el crawling peg será 0% mensual; tipo de cambio fijo (para defenderlo necesita US\$ 11.000 millones hasta que llegue el aluvión de dólares de energía y minería)

Anticipó F. Furiase, asesor estrella de Caputo II, que la política es un proceso revaloratorio hasta lograr un tipo de cambio real de \$600 de hoy, con apertura económica, baja de aranceles y desregulaciones y ahora, consagración del dumping.

Ese tipo de cambio real ideal de Furiase no suena compatible con la posible “adaptación”, dada la actual “productividad sistémi-

ca”. Tal vez hay que morir.

De la productividad sistémica no hubo ni hay agencia de gobierno que se ocupe. J.H.G. Olivera, en 2001, señaló que “la crisis” era “la baja, inexistente o mala calidad de los bienes públicos”. La profundidad de ese diagnóstico ha sido ignorada en el SXXI.

Repasemos lo que está detrás de la vida cotidiana y contribuye a determinar la “productividad sistémica”. Logística, transporte de carga por camión, cerramos trenes, insuficiente transporte público, entradas y salidas de las ciudades repiten “Autopista del Sur”, J. Cortazar. La electricidad se corta, no resistimos el calor. Conurbanos miserables, estructura sanitaria y educativa deterioradas de manera vergonzosa. Lamentable organización de la Justicia (Oyharbide fue juez y Lijo es juez federal) que nunca llega; la seguridad, los presos se escapan, la densidad del narcotráfico que penetra en todas las estructuras de poder, política, finanzas, puertos. Evasión tributaria, Puchos, sostenida por parlamentarios (y por los blanqueos del SXXI de todos los partidos). Agencia recaudatoria en manos cuestionadas. El sistema bancario argentino –directorios glamorosos, controlado por un gigantesco BCRA - no iguala a los depósitos de una sucursal de un Banco en California. Deterioro de habilidades laborales por décadas de estancamiento y atraso social, obsolescencia tecnológica del aparato productivo, decadencia, fatiga de materiales, por ausencia de inversiones reproductivas. Territorio vacío y patética concentración demográfica en el AMBA, etc.

¿Creen que brecha cambiaría a cero y tipo de cambio real a \$600 de hoy por dólar, resuelven estos problemas? ¿Qué no hay otra tarea que la, absolutamente necesaria, de desregular las imbecilidades (curros) acumulada en años?

La expectativa de desinflación, consecuencia de la no emisión fiscal y una apertura económica “disciplinadora” de los precios locales, serán balizas estabilizadoras: el comercio libre hará que nuestra inflación sea solamente la importada. Ni imaginar el escenario, el tendal, después de esa batalla.

Los que están dispuestos a dialogar, benditos sean. Pero, previo examen de conciencia, deberían preguntarse, políticos, dirigencia económica y sindical, intelectuales, si no es hora de abandonar la pulsión por el corto plazo y girar para mirar el estúpido camino recorrido (el PIB pc de hoy no es muy superior al de hace 50 años) y convocarse a pensar cómo lograr, en democracia, productividad sistémica. Sin apuntar en esa dirección, integral, será inútil como lo fue hasta ahora.



# Negocios

entrevista ▶▶▶ **Roberto Faist** Producto y Marketing de Mercedes-Benz Camiones y Buses **Por Sergio Cutuli**

## “Hay demanda contenida en camiones: vemos un crecimiento del mercado de 25% en 2025”

**PINAMAR.-** En Pinamar, a metros del legendario Balneario CR se encuentra el Mercedes-Benz Beach Club, el espacio en el que Mercedes-Benz Camiones y Buses agasaja desde hace varios veranos a sus clientes durante las vacaciones.

“Acá tenemos en exposición un camión de nueva generación pero no hay atención comercial, acá queremos que nuestros clientes y amigos se distiendan junto a sus familias, que almuercen y merienden, que vengan a los ‘sunset’ de los jueves, y que disfruten”, dice Roberto Faist, Gerente de Producto y Marketing de la compañía que lideró el mercado durante 2024.

Al reparo de un sol abrasador, el ejecutivo nos recibió en el parador para hablar acerca de lo dejó el año que se fue y compartir su visión de lo que se viene.

### **Roberto, cerraron 2024 liderando el mercado, ¿cuál es el análisis que hacen de esta reactivación de la economía?**

–Fue un muy buen año, en el que efectivamente volvimos a ser líderes absolutos del mercado y, sobre todo, con más de 38% de market share en camiones, lo cual es un número muy importante. Es más, Argentina es el país donde Daimler Truck, empresa de la que formamos parte, tiene mayor participación de mercado a nivel mundial. Y si hablamos de buses ya lo somos hace muchos años porque tenemos el 70% de market share.

### **¿Y cómo lograron este crecimiento?**

–Históricamente estamos entre el 30% y el 32% de market share pero en 2024 crecimos muchísimo en livianos de la mano del Accele, porque es un segmento en el que somos fuertes y lo reforzamos al tener algo más de 45%. Sin embargo, donde nos pusimos muy fuertes fue con el Atego, en semi-pesados, porque es un camión muy versátil que nos permitió alcanzar el 50% de participación,

lo cual es muchísimo, y nos permitió volver a ser líderes en este segmento después de 15 años. A esto le sumamos la presencia del Actros, que es nuestro camión emblema en seguridad, tecnología y confort, y ahí estamos muy bien posicionados. Evidentemente hicimos las cosas bastante bien desde el punto de vista del trabajo con nuestra casa matriz y localmente para tener la mayor disponibilidad posible de producto que era uno de los temas para poder crecer a lo largo de 2024. Son todos factores que ayudan pero nada de esto es válido si no tenemos un ‘Servicio 360’, como lo llamamos nosotros, donde no sólo vendemos unidades sino que acompañamos a los clientes en todo momento, ya sea con repuestos, posventa, contratos de mantenimiento, e incluso en la re-compra de la unidad cuando necesitan renovar sus flotas; buscamos que ellos se concentren en su core business que es el transporte.

### **¿Y cómo se sigue de ahora en más?**

–Todo este trabajo, que lleva años, nos permitió crecer pero claro está que nos plantea un desafío enorme para 2025 porque no queremos dejar de ser los número uno; lo vamos a volver a ser este año, la vara la tenemos alta y la queremos seguir subiendo. Si bien nos fue bien, los volúmenes que se manejaron en general, fueron bajos, el de 2024 fue un mercado bajo; el volumen total de camiones rondó las 12.000 unidades y hay que reconocer que no es algo importante, porque si las cuestiones de la economía y los negocios andan medianamente bien, y no digo súper bien, el de Argentina debería ser un mercado de 20.000 unidades. Para 2025 vemos mayor previsibilidad que ayudará a tender hacia ese volumen, estamos viendo un crecimiento del mercado del orden de 25% y nosotros queremos crecer en la misma proporción, y vamos a tener que trabajar mucho para mantener

semejante nivel de participación.

### **Eso en camiones, ¿qué esperan para el mercado de buses?**

–El negocio de buses es bastante distinto al de camiones, acá se suma el trabajo importante que se hace junto con los carroceros, porque nosotros vendemos el tren motriz con el chasis pero no dejamos ese trabajo posterior librado al azar, tenemos especialistas técnicos que los acompañan para que el resultado sea exitosa y los buseros tengan un producto final exitoso, que les sirva. Este mercado también va a crecer aunque corre por una vía distinta al de camiones, está relacionado a los créditos que puedan conseguir, a la reglamentación que obliga a la renovación a los diez años de uso, el parque se fue envejeciendo en los últimos años, en el medio está el tema tarifas y subsidios, todos temas que influyen mucho en el negocio y en el volumen.

### **¿Qué rol juega el crédito en el desarrollo del mercado de camiones y buses?**

–Siempre que hay un poco más de estabilidad o previsibilidad, los créditos aparecen y son fundamentales en el desarrollo de la renovación de flota. También estamos preparados ahí con Mercedes-Benz Financiera, que es nuestro banco propio, a la vez que también tenemos la unidad de plan de ahorro, que es la otra forma de financiar la compra de vehículos y ya está funcionando muy bien.

### **¿Hay una demanda contenida fruto del contexto de los últimos años?**

–Sí y se daba por una combinación de factores porque había una demanda mayor a la oferta, relacionada a cómo se estaba moviendo la economía en el país. Claramente también está el hecho de que esa demanda contenida se liga al normal funcionamiento de las industrias que, si pueden desarrollarse medianamente bien como estamos hoy, con más orden, nos

“”

“Si los negocios andan medianamente bien, el de Argentina debería ser un mercado de 20.000 unidades”, dice Faist

invita a pensar en un escenario de 20.000 unidades. Es importante que se concrete porque en camiones no hay ninguna reglamentación y basta con mirar cuando uno viaja en la ruta para ver que hay de todo circulando, hay un crisol de modelos y muchos de ellos muy antiguos. Y esta renovación va de la mano con ser más amigables con el medio ambiente, con mayor seguridad, etc. Tampoco es rentable para un transportista tener un camión viejo porque se rompe, consume mucho más, se para muchas más veces con el consecuente costo y lucro cesante.

### **Mencionaste industrias o sectores, ¿identifican hoy a alguno en particular que traccione la compra de camiones?**

–El campo es un cliente muy importante para nosotros, pero hay muchas expectativas centradas en lo que es el petróleo con Vaca Muerta, y creemos que la explotación minera tiene mucho para crecer porque de momento son modelos de desarrollo muy contenidos. Así que ahí esperamos un crecimiento importante porque hay necesidad en el mundo y porque tenemos la suerte de contar con estos recursos, y claramente este sector (minería) demanda camiones extra-pesados, donde somos muy fuertes.

### **¿Va a ser un año en el que también habrá lanzamientos de nuevos productos?**

–Vamos a tener novedades y en casi todos los segmentos, algunos más importantes que otros pero habrá lanzamientos a lo largo de 2025.

### **¿Qué panorama ven en lo que es la introducción de buses eléctricos?**

–Es importante no sólo tener el producto, que lo tenemos, sino también las reglas claras y la infraestructura y medios necesarios para poder desarrollar la electrificación; a los transportistas les tiene que resultar, les tiene que servir el negocio, de lo contrario no sirve.

Estos son los pasos que tenemos que ir dando, ya estamos trabajando en eso, mientras que ya trajimos nuestro chasis eléctrico para demostrar que está, que es un producto que ya está funcionando en Brasil, y que estamos preparados para cuando estén dadas las condiciones. No tenemos en claro cuándo será porque no depende sólo de nosotros, mientras que en el caso de camiones tenemos objetivos claros con productos como el eActros e incluso modelos a base de hidrógeno para largas distancias; no obstante, nosotros vemos que el primer paso en camiones eléctricos para nuestro país debe ser en el uso urbano, donde también tenemos un producto en desarrollo.

### **La nueva planta de Zárate avanza en su construcción y si bien falta, ¿qué nos podés adelantar acerca de sus características?**

–La planta fue ideada para que nos permita tener instalaciones más modernas y ser más flexible a la llegada de proyectos, que la que tenemos actualmente; va a estar preparada para poder desarrollarse sin problemas tanto en volumen como en modelos. Está previsto que comience a funcionar en el primer trimestre de 2026 por lo que seguramente aprovecharemos la parada habitual de enero y algunas semanas más para hacer el cambio de Virrey del Pino a Zárate, y cuando una deje de funcionar arrancará la otra, tanto para la línea de buses OH y OF, como la de camiones Accele y Atego, y REMAN, que es nuestra unidad de remanufactura que forma parte de nuestra estructura.

# Internacional

► Donald Trump no quiere aliados. Sólo vasallos. Pero tal vez habrá de respetar a Rusia. Está decidido a amigarse con ella, sacarla de la órbita económica china (Pekín se lleva barato lo que Occidente ha dejado de comprar) y desgajarla del Imperio del Medio.

El precio será el traspaso a Moscú de los territorios que ocupa en Ucrania a cambio de su compromiso de dejar el resto en paz. Nunca ha ocultado su decisión de liquidar el conflicto.

Trump se mostró comprensivo -cosa que rara vez hace- con la dura oposición rusa a la adhesión de Ucrania a la OTAN. “Bueno, entonces Rusia tiene a alguien justo en su puerta, y puedo entender su sentimiento al respecto”. No debe haber OTAN para Ucrania, repetía por décadas Henry Kissinger. Todo esto si Trump no cambia de idea, un opcional siempre presente.

No habrá negociación. El estilo Trump es tómallo o déjalo. Si hay acuerdo, se reabrirá el comercio interrumpido por el boicot occidental convocado por Joe Biden, y que llegó al absurdo de prohibir en Occidente toda presencia de rusos, fueran sopranos, deportistas o ballets.

Nada es gratis. La huida sin combate del presidente pro-ruso Bashar Al Assad en Siria induce a sospechar algún compromiso de Putin con Trump. ¿Moscú deberá dar otras satisfacciones? Ningún precio en terceros países debiera ser caro para Rusia, si logra los territorios ucranianos en disputa.

El otro escenario bélico -Hamas vs. Israel- Trump parece decidido a imponer paz. ¿Apuurará a Bibi Netanyahu, para descalficar a Biden por haberle dado carta blanca? ¿O desatará “el infierno” prometido sobre Hamas y el propio Irán si no se liberan los rehenes judíos? Biden trató de primerearlo con un alto el fuego esta semana, justo antes de irse.

El plan Trump apunta a liquidar los dos grandes conflictos: el ruso-ucraniano y el de Gaza-Líbano-Israel. Si logra ambos, exhibirá un poder impar para dedicarse a su verdadero target: China.

## El Peligro Chino

La sencillez de los rústicos es más fácil de entender que el enredo del teórico. Trump tiene una estrategia simple: aislar y frenar lo que considera El Peligro Chino. Dar la batalla cultural, diplomática, ideológica, política, económica, tecnológica, financiera, incluso militar antes que Pekín esté en condiciones de relevar a Estados Unidos como principal potencia mundial.

Japón, Corea del Sur, India, Vietnam y Filipinas siguen eligiendo el paraguas norteamericano. Australia, tras muchos de vanos y pese al imbricamiento comercial con Pekín, ha decidido integrarse a la coalición anti-chi-

análisis ►►► Por Oscar Muiño

# Trump dará a Rusia la Ucrania ocupada para aislar a China

na que dirige Washington. Sin Rusia, todo eso sirve de poco.

En algunos aspectos, Estados Unidos evoca la decadencia del Reino Unido iniciada a fines del siglo XIX, consagrada tras la Primera Guerra y remachada en la Segunda. Norteamérica está mejor que aquellos ingleses: con mayor potencia poblacional, industrial y tecnológica, retiene el liderazgo en áreas sensibles. El dólar es la moneda universal. Y, si la cosa se pone espesa, su Marina y su Aviación mandan en mar y cielo. Muchas personas en diversos continentes aún confían en el american way of life y quieren migrar o copiar su sociedad, cosa que no ocurre con China.

China sigue descontando la distancia, domina África y compite en América del Sur, a niveles que ningún rival de Estados Unidos había logrado en el último siglo. La Ruta de la Seda y la Franja son propuestas imaginativas que permiten a China entrar en las zonas blandas del control occidental.

## ¿Qué hará Ucrania?

Ucrania despierta la simpatía de toda nación débil atacada por alguien más fuerte. Habrá que ver si Volodimir Zelenski puede conservar el poder con un tratado desventajoso. Su opción: que Rusia rehúse la oferta Trump (parece difícil) y éste, en represalia, aumente sin límite el respaldo a Kiev.

Dudoso que resista sin apoyo norteamericano. Sólo quedaría Europa, con discurso combativo pero cada vez más irrelevante política y militarmente.

Europa alberga desde siglos vaivenes en su relación con Moscú. Charles De Gaulle imaginaba un continente “del Atlántico a los Urales” y los alemanes desarrollaron una célebre Ostpolitik, hacia la Unión Soviética y la Alemania pro-rusa. Incluso durante la invasión a Iraq, tanto Alemania como Francia se opusieron a la aventura de George W. Bush (h), aquella falsa campaña sobre las supuestas armas de destrucción masiva de Sadam Hussein y sus supuesta participación en el ataque a las torres gemelas.

Atada a Biden en la guerra ucr-

niana, la Unión Europea vive encolumnada como nunca antes, en un vasallaje que hubiera provocado arcadas a de Gaulle o incluso a Ángela Merkel. Neutralistas orgullosos como Suecia -su mayor figura del siglo, Olaf Palme, fue asesinado por oscuros motivos que se adjudican a alguna agencia occidental- se han incorporado a la OTAN.

La insólita idea sustentada por Biden y Kamala Harris que Rusia atacaría a Polonia no exhibe sustento. Sin embargo, la Unión Europea está adoptando los deseos de polacos y bálticos. Se entiende en los bálticos: Estonia, Letonia y Lituania siempre corren el riesgo de ser devoradas por el apetito moscovita.

Polonia lleva siglos convencida que su misión es desplazar a Moscú como gran potencia de Europa oriental. Difícil que lo logre. Su historia es de valentía pero también de vasallaje de Alemania, la Unión Soviética y ahora Estados Unidos. Las naciones subordinadas pueden conseguir ventajas, pero no reputación. Un estallido de Rusia -lo que desean y quieren promover los polacos- no entusiasma a países más importantes. Nadie cree que de tal cosa puedan surgir múltiples sociedades a la anglosajona.

## Ucrania

Hoy, la Alemania pos-Merkel y la Francia de Emmanuel Macron actúan con temor reverencial a Washington. Dinamarca, conminada a vender Groenlandia, no reaccionó con altivez sino casi arrastrándose, prometiendo todo tipo de “cooperación en el Ártico”. Estamos dispuestos a hacer todo lo que nos digan. Desde la Segunda Guerra, la base militar norteamericana Thule sigue en Groenlandia.

Los europeos conservadores, los más anti-rusos, siguen una política histórica, incitada e iniciada por el Reino Unido, que temía la expansión del Kremlin hacia la India y el Mediterráneo. Como sea, los conservadores europeos (salvo Francia) fueron anti-zaristas, anti-bolcheviques y hoy siguen anti-rusos. Menos se entiende a socialdemócratas, que luego de abandonar sus banderas de cambio

social, parecen también dispuestos a resignar su histórico pacifismo.

Mientras la élite política europea es belicista, los pueblos están hartos de pagar armas y del costo de vida encarecido por el fin del barato combustible ruso. No quieren conflicto y se niegan a pelear los electorados nacionalistas y socialdemócratas, ciertos centristas y democristianos.

Por eso crecen los soberanistas, que no sólo protestan contra los musulmanes, sino también contra la subordinación a Estados Unidos y la OTAN, la obediencia a las instituciones globalistas de la Unión Europea (cuyo papel evoca al FMI sobre la Argentina) y el serrucho sobre el Estado de Bienestar, traicionado por los partidos que debían defenderlo.

Los votantes europeos amenazan echar del poder a los que sustentan el mayor compromiso con Kiev. Austria acaba de elegir un jefe de Gobierno de extrema derecha, bajo el sello de Partido de la Libertad. Estas curiosas derechas no son anti-rusas como la vieja ultraderecha. Al revés, detestan el regalo de millones al régimen ucraniano (cuyo origen y moralidad siguen siendo muy cuestionados) y prefieren establecer un régimen de visitas realista con Rusia. Merkel demostró que era posible: por eso tratan de desacreditarla.

El 23 de febrero perderá el gobierno Olaf Scholz, el canciller alemán que llevará a su Partido Socialdemócrata a la peor derrota de la historia, entre otros temas por su fuerte respaldo militar y económico a Zelenski.

La ultra-nacionalista Alternativa por Alemania (AfD) disputará el primer lugar a los socialcristianos, aunque es difícil que llegue al poder por falta de aliados.

En Francia es probable que a Marine Le Pen le toque finalmente el gobernar Francia tras la próxima elección.

## Ojo América

Con un pie en el estribo, Biden despidió a James Carter, el último presidente demócrata que dejó un legado para el mundo. Sobre todo para América Latina: gracias a Carter las Fuerzas Armadas terminaron de perder legitimidad y

apoyo externo para dar golpes de Estado. Golpes que, dicho sea de paso, habían sido habitualmente promovidos o consentidos por la Casa Blanca y el Pentágono.

Carter además devolvió el canal a Panamá. No era sólo generosidad: “Los Tratados Torrijos-Carter permitieron a Estados Unidos defenderse de las acusaciones de imperialismo formuladas por los estados aliados con la Unión Soviética”, dice aún hoy la página oficial del Departamento de Estado. Ahora Trump lo quiere de vuelta.

En cuanto al libre comercio con sus vecinos, se originó en el NAFTA bajo la presidencia republicana de George Bush padre en 1992. Trump quiere darle un destino provinciano a Canadá: el segundo país de mayor tamaño del mundo sería nuevo Estado en la Unión. ¿Acaso Raptors de Toronto no jugaba en la NBA? En Canadá el primer ministro Justin Trudeau sólo se animó a renunciar y sobre Groenlandia ya señalamos la sorprendente agachada danesa.

A México y los mexicanos les ha prometido de todo...en contra. Desde impuestos a las mercancías (muchas fabricadas por filiales norteamericanas por el menor costo laboral) hasta la deportación de los diez millones de mexicanos sin papeles que se calcula viven hoy en la Unión. Los despreciados latinos tuvieron dignidad: “Nunca nos subordinamos”, sintetizó la mexicana Claudia Sheinbaum, que apenas lleva cien días de gestión. Panamá, más débil que Dinamarca, rechazó entregar el canal.

Trump, como todo aislacionista norteamericano, elige concentrarse en el continente. Groenlandia está en las puertas, el canal de Panamá sigue controlando el tránsito bioceánico, México y Canadá ocupan la totalidad de sus fronteras. La ausencia de Putin y sus ministros en la asunción de Nicolás Maduro podría ser una señal de manos libres a Trump en Venezuela, si quisiera.

El mensaje de Trump (“hacer América grande otra vez”) es en el imaginario colectivo volver a los tiempos en que los líderes ampliaron los pequeños trece estados, hasta llegar a la cincuentena, con las regiones indias, medio México, la Alaska rusa, un pedazo de Canadá, Hawaii... La gran pregunta es si sólo habla a sus seguidores o si está trazando una peligrosísima hoja de ruta.

¿Qué parte de lo que promete hará Trump? Hay que seguir leyendo a Kissinger: “Las promesas de cada nueva administración son como hojas en un mar turbulento. Ningún presidente electo, ni sus asesores, tienen la posibilidad de saber a qué orilla serán finalmente llevados por esa tormenta de plazos urgentes, información ambigua, alternativas complejas y presiones multiplicadas que descienden sobre todos los líderes de una gran nación”.

## Internacional

Aunque hace cuatro años hubiese resultado muy improbable, este lunes 20 de enero Donald Trump asumirá como nuevo presidente de Estados Unidos. Y, aunque muchos miran con optimismo el futuro, la mayoría de los países se preparan para unos próximos cuatro años llenos de tensiones. **Por Damián Cichero (\*)**



# Trump 2.0: el mundo expectante ante el inicio de una nueva era

► Como sucede desde 1933, este 20 de enero, un nuevo presidente asumirá sus funciones en Estados Unidos.

Debido a que se trata del país más poderoso del mundo, dicha situación siempre es considerada una de las más trascendentes del año. Sin embargo, en 2025 la ocasión es un poco más especial, ya que quien vuelve al poder es nada más y nada menos que Donald Trump.

El magnate republicano, que obtuvo un contundente triunfo en las elecciones de 2024, asumirá como presidente cuatro años después de lo que fue uno de los momentos más humillantes en la historia de Estados Unidos: el ataque al Capitolio.

A principios de enero de 2021, decenas de simpatizantes de Trump intentaron entrar por la fuerza al Capitolio y evitar que los legisladores ratificaran el triunfo de Joe Biden. En ese momento, la carrera de Trump parecía acabada.

Pero, cuatro años después, molestos por una elevada inflación (la cual ya parecía controlada para 2024), los votantes le han dado a Trump la oportunidad de gobernar nuevamente, e incluso esta vez con más herramientas, ya que, además de contar con mayoría republicana en ambas cámaras del Capitolio, esta vez Trump arriba a la Casa Blanca con una mayor legitimidad gracias a haber ganado en el voto popular, algo que no ocurrió en 2016, cuando únicamente derrotó a Hillary Clinton en el Colegio Electoral.

Otra buena noticia para la democracia norteamericana es que este lunes, Biden sí estará presente en la ceremonia de asunción del propio Trump, algo que el líder republicano no hizo en 2021.

### Una nueva era comienza

A diferencia de su primer mandato, esta vez Trump llega con el conocimiento de cómo funciona la burocracia y el “estado profundo”.

El mismo ha dicho en más de una ocasión que no pudo implementar muchas de sus propuestas e ideas porque, simplemente, no se lo permitieron.



Pero este segundo triunfo de Trump demuestra que su llegada a la Casa Blanca ya no es una casualidad, sino una causalidad: la población norteamericana ha dejado en claro que sus prioridades están cambiando y no tendrá problema en votar a un líder que atente contra la democracia si eso le traer un mejor bienestar.

En otras palabras, los estadounidenses parecen estar cansados de que su país, que durante años intentó liderar el orden liberal, poco a poco haya ido perdiendo terreno ante otras grandes potencias, como es el caso de China, y justamente ahí estarán apuntados todos los cañones de Trump.

Durante toda su campaña, Trump, que en 2018 inició una histórica guerra comercial contra China, advirtió que le impondría enormes aranceles a Pekín si regresaba al país.

Sus amenazas son tan serias que incluso esta misma semana el Banco Mundial advirtió que los aranceles de Trump, quien también planea imponer aranceles generalizados a todos los países, podrían reducir el crecimiento económico mundial del 2,7% de 2025 en 0,3 puntos porcentuales si los socios comerciales de Estados Unidos toman represalias.

Así, Estados Unidos, que es una de las pocas potencias occidentales que registró un crecimiento de más del 2% en 2024, podría ver cómo su PIB cae en un 0,9% si se imponen los aranceles y las medidas de represalia.

Intentando rebajar las ten-

siones, hace un tiempo, el propio Trump sugirió que tenía “una buena relación con China (...), hemos estado hablando y discutiendo con el presidente Xi algunas cosas, y otras, otros líderes mundiales, y creo que nos va a ir muy bien en general”.

No obstante, nunca descartó iniciar una nueva guerra comercial y su estrategia va más allá de solo proteger la industria nacional norteamericana.

Al igual que los demócratas, y hasta quizás es una de las pocas cosas en las que ambos partidos coinciden, para Trump China representa el desafío número uno de su país a la hora de definir quién liderará el mundo en el siglo XXI.

Por eso, consciente de que la economía china comienza a tambalearse (la idea de crecer a “tasas chinas” ya quedó lejos en el tiempo), principalmente como consecuencia de la crisis de natalidad que golpea al Gigante Asiático, considera que este es el momento oportuno para frenar las expectativas de Pekín.

Y, al final del día, el líder republicano también tiene argumentos legales para hacerlo: pese a su poderío económico, China protege y subsidia fuertemente a su industria, en especial, a la tecnológica.

Ante esta situación, también es de esperar que Trump incremente el apoyo a Taiwán, isla considerada rebelde por Pekín. De todas formas, en un momento en el que la economía internacional atraviesa un momento delicado, es difícil, por no decir imposible, que un en-

frentamiento se produzca en esa región, aunque también es cierto que cualquier error de cálculo podría hacer volar todo por los aires.

### Putin, un viejo amigo

Lejos de las creencias demócratas que durante mucho tiempo siguieron viendo a Rusia como un enemigo sistémico, Trump nunca pareció ver a Vladimir Putin como una amenaza.

Incluso, durante mucho tiempo, destacó públicamente su admiración por el líder ruso, aunque dichas declaraciones debieron cesar como consecuencia de la guerra en Ucrania.

Respecto a este último conflicto, el líder republicano realizó campaña argumentando que le pondría fin al mismo en cuestión de 24 horas.

Sin embargo, con el paso del tiempo, comenzó a darse cuenta de que ceder completamente ante las exigencias rusas sería visto como un gesto de debilidad por parte de Washington.

Por el momento, Trump no ha revelado su plan respecto a esta cuestión, aunque sí se espera que el apoyo estadounidense a Kiev se prolongue por varios meses.

Esto no significa que ahora Ucrania tenga oportunidades reales de unirse a la OTAN, ya que, para Trump, el verdadero enemigo sigue siendo China, pero sí que Kiev podría enfrentarse a menos pérdidas de las que se creía.

Es probable que, al final del día, el país liderado por Volodimir Zelenski tenga que aceptar la pérdida de territorio, además de tener que renunciar a una futura membresía a la OTAN.

Pero, para Trump, esto parece ser un precio dispuesto a pagar: China y Rusia, que comparten una frontera de miles de kilómetros (incluidos varios conflictos territoriales), son países que compiten por los mismos mercados y también por ser un hegemon regional en Asia.

En realidad, su acercamiento solo se ha dado como consecuencia de la presión que el propio EE.UU. ejerció sobre Moscú al ex-

pandir, poco a poco, la influencia de la OTAN en Europa del Este.

Tal como hizo Richard Nixon en la década de los 70, cuando, aprovechando el sisma sino-soviético, entabló relaciones formales con China para presionar a la Unión Soviética, ahora el propio Trump parece estar interesado en romper el eje Pekín-Moscú.

### La siempre delicada cuestión de Medio Oriente

Aunque Trump aún no asumió, ya se atribuyó el mérito de que Israel y Hamás llegaran a un acuerdo de alto el fuego en Gaza.

Según Trump, “este épico acuerdo de alto el fuego solo podría haber ocurrido como resultado de nuestra victoria histórica en noviembre, ya que señaló al mundo entero que mi Administración buscaría la paz y negociaría acuerdos para garantizar la seguridad de todos los estadounidenses y nuestros aliados”.

La realidad es que, según diversas fuentes, los representantes tanto de Trump como de Biden estuvieron presentes en Doha para impulsar la victoria diplomática y también se dice que la cooperación entre los dos fue “casi sin precedentes”.

Pero, más allá de quién hizo más para lograrlo, lo cierto es que le permite a Trump llegar al poder con un poco más de margen de maniobra.

En realidad, como ya mencionamos, tanto para Trump como para Biden, la principal amenaza es y será China.

Esto queda en evidencia con el hecho de que, ya desde la presidencia de Barack Obama, Estados Unidos haya iniciado un lento pero efectivo retiro de Medio Oriente, región donde ahora no posee tantos intereses vitales como en otra época.

Sin duda, que una guerra a gran escala estalle en Medio Oriente solo sería un dolor de cabeza para Washington, ya que lo obligaría a destinar recursos que, al final del día, deberían estar destinados a contener a Pekín.

(\*) Profesor UCA y UADE

Aunque el año recién comienza, en apenas 15 días, una gran cantidad de sucesos en la materia se ha concretado y, para los expertos, esto demuestra que este será un año clave en la materia. **Por Damián Cichero**

# La nueva carrera espacial inicia el 2025 a máxima potencia

Durante mucho tiempo, se sugirió que una nueva carrera espacial estaba cerca de comenzar. Sin embargo, el mes de enero de 2025 dejó en evidencia que ya estamos sumergidos de lleno en ella.

Aunque el año recién comienza, en apenas 15 días, una gran cantidad de sucesos en la materia se ha concretado.

Esta misma semana, intentando allanar el camino para el envío de astronautas a la Luna, un cohete de SpaceX lanzó el módulo de aterrizaje Blue Ghost al satélite natural.

Esta estructura, de la empresa privada Firefly, llegará a la Luna dentro de unos dos meses con el objetivo de llevar a cabo varias misiones con instrumentos de la NASA para que la agencia espacial pruebe su tecnología de perforación lunar y las capacidades de recolección de muestras de regolito (rocas y suelo lunares).

La realidad es que, a través del programa Artemisa, la NASA aspira a enviar astronautas a la Luna antes de que termine esta década, buscando evitar que China se apodere del satélite.

Para EE.UU., llegar a la Luna más de cincuenta años después de la última misión Apollo es de vital importancia por dos motivos: en primer lugar, se cree que allí hay una enorme cantidad de agua congelada, lo que permitiría construir una base permanente.

Y, a su vez, esto último sería clave de cara al objetivo final de la agencia de enviar astronautas a Marte: teniendo en cuenta la menor gravedad de la Luna, un despegue desde allí con destino al planeta rojo sería mucho más "económico".

Pero, más allá de esta cuestión, esta misma semana Blue Origin, empresa fundada por Jeff Bezos, concretó el vuelo debut de su supercohete New Glenn.

Con esta nave, Blue Origin busca competir en el cada vez más exigente mercado de los lanzamientos espaciales con SpaceX, empresa que domina el mercado con su cohete Falcon 9.

Sin embargo, New Glenn es



aproximadamente dos veces más potente que el Falcon 9 y es capaz de transportar 50 toneladas (45 toneladas métricas) de carga útil a la órbita terrestre baja (LEO).

Incluso, el propio Elon Musk, fundador de SpaceX, felicitó a Bezos por el logro y ambos intercambiaron una serie de chistes en referencia a una supuesta vieja amistad.

Igualmente, pese a los avances de la empresa de Bezos, Musk sabe que lleva la delantera: en 2024, su empresa superó los 120 lanzamientos anuales e incluso este mismo jueves iba a llevar a cabo el séptimo vuelo de prueba del Starship, el cohete más poderoso jamás construido.

El Starship, de 120 metros de altura y con una capacidad de carga de 150 toneladas, es el cohete que la NASA planea utilizar para llegar a la Luna y Marte.

Por el momento, el vehículo está en pleno desarrollo, aun-

que ya ha alcanzado increíbles logros: durante el quinto vuelo de prueba, la primera etapa de la nave (Super Heavy) regresó a la Tierra y fue atrapada por los brazos mecánicos de la plataforma de lanzamiento.

La "reutilización" de los cohetes es un paso fundamental para abaratar costos, tal como lo demuestra el propio Falcon 9.

El poderío del Starship es tan impresionante que el propio Donald Trump estuvo presente en una de las pruebas del 2024.

Trump, que durante su primer mandato creó la Fuerza Espacial de EE.UU. y el Programa Artemisa, planea darle un nuevo impulso a la NASA.

Y es casi una obviedad que Musk, quien ocupará un cargo en su nuevo gobierno, se verá beneficiado de esta situación.

## No todo es EE.UU.

Más allá del poderío de EE.UU. en la materia, otros países co-

mo China e India también están dando que hablar.

Esta misma semana, India se convirtió en el cuarto país en la historia de la humanidad en lograr un acoplamiento espacial.

Específicamente, Target y Chaser, dos satélites de la Organización de Investigación Espacial de la India (ISRO), se acoplaron con éxito, una maniobra fundamental de cara a las aspiraciones indias de construir su propia estación espacial.

Cabe recordar que, en 2023, India también se convirtió en el cuarto país en lograr aterrizar en la Luna con su módulo no tripulado Chandrayaan-3.

Ahora bien, si tenemos que hablar de potencias espaciales consolidadas, sin dudas, China es quien más puede competir con EE.UU.

EL Gigante Asiático, único país con una Estación Espacial propia (la otra que existe es la Estación Espacial Internacional

de EE.UU. y la Unión Europea, entre otros), ya ha confirmado que planea enviar astronautas a la Luna dentro de unos años.

Mientras tanto, continúa alcanzado increíbles hitos: en 2024, China se convirtió en el primer país en traer a la Tierra muestras de la cara oculta de la Luna.

La misión Chang'e-6 recogió las muestras en el Polo Sur-Aitken, un cráter en el lado del satélite natural que siempre está de espaldas a la Tierra.

Hay que destacar que el lado oculto es más difícil de explorar por estar orientado hacia afuera de la Tierra, lo que obliga a utilizar satélites de retransmisión para comunicarse con las naves espaciales que operan allí.

## La fundamental industria de los satélites

Además de los viajes espaciales, es la industria de los satélites la que cada vez cobra mayor relevancia.

Por ejemplo, gracias a la red de Internet satelital Starlink, de SpaceX, ahora miles de personas en áreas rurales tienen conectividad.

La verdadera importancia de estas redes quedó en evidencia en la guerra en Ucrania, ya que Starlink le ha proporcionado conectividad a Kiev para hacerle frente a la invasión rusa.

De todas formas, la gran preocupación de muchos políticos es que, al ser una red privada, se corre el riesgo de perder el acceso a estos servicios si los CEOs, como el propio Musk, así lo deciden.

Conscientes de esta situación, en la Unión Europea están desarrollando el IRIS2, una constelación multiorbital de 290 satélites, valorada en 10.000 millones de euros, que no estará plenamente operativa antes de 2030.

Este proyecto es uno de los principales pilares de la estrategia de Defensa de la UE.

Sin embargo, una gran polémica se ha desatado en las últimas semanas, ya que la Italia de Giorgia Meloni estaría en negociaciones con Starlink para adquirir sus servicios, algo que, por enésima vez, pondría en jaque la solidaridad e integración europea.

# Debates

Apostar por una relación pragmática con China mientras se mantiene alineado políticamente con EE.UU. requerirá una diplomacia audaz y sofisticada. **Por Lautaro Rubbi**



## El futuro del mundo, entre Tucídides y Kindleberger: dos trampas, un desafío

► “El futuro no pertenece a los globalistas”, declaró el entonces presidente Donald Trump desde el podio de la Asamblea General de la ONU en 2019.

Su retorno al liderazgo político estadounidense no solo redefine las coordenadas internas de su país, sino que también reabre interrogantes sobre la estabilidad del orden internacional y las consecuencias de un recargado proyecto antiglobalista.

Su renovada retórica proteccionista, sumada a las tensiones estructurales de una China en proceso interno de ajuste político, económico y social, deja al descubierto un mundo atrapado en dos trampas históricas que, en el largo plazo, parecen insalvables: la de Tucídides y la de Kindleberger.

La trampa de Tucídides, revivida por Graham Allison, famoso catedrático de Harvard, nos recuerda que cuando una potencia emergente desafía a una establecida, las percepciones de amenaza mutua tienden a desbordarse.

Como escribió el historiador griego: “Fue el ascenso de Atenas y el miedo que esto inspiró en Esparta lo que hizo inevitable la guerra”.

Hoy, la rivalidad entre China y Estados Unidos está lejos de ser una mera competencia económica; es un duelo existencial.

Las recientes restricciones al comercio de chips de última generación, obleas solares y minerales críticos como el galio, la militarización del Indo-Pacífico y la acumulación de alianzas en ambos lados solo refuerzan un ciclo que la historia ha demostrado como peligrosamente escalable.

El desacople progresivo entre estas economías no es solo un fenómeno económico; es un síntoma de la erosión de la confianza mutua con impactos claros en el ámbito de la seguridad y la estabilidad global.

Durante décadas, la interdependencia económica fue vista como un antídoto para el conflicto, un seguro contra la tentación de recurrir a la fuerza.

“”

La combinación de las trampas de Tucídides y Kindleberger crea un panorama de incertidumbre donde los riesgos no son solo probables, sino prácticamente inminentes

Pero esa lógica está siendo desmantelada: en 2024, el 70% de las empresas estadounidenses manifestaron su intención de reducir o reubicar sus operaciones fuera de China, según un informe de Bain & Company.

El traslado de cadenas de suministro fuera de China y la autonomía tecnológica son apenas la punta del iceberg de un mundo en estado de confrontación latente.

Habiendo aumentado 6,8%, el salto más pronunciado de los últimos 15 años, al 2023 el gasto militar global ya había alcanzado un récord histórico de US\$ 2,4 billones, casi US\$ 300 por cada habitante del planeta.

El famoso Reloj del Fin del Mundo marca desde el mismo año apenas 90 símbolos pero escalofriantes segundos para la medianoche, el punto más cercano en sus 75 años de historia.

Los buenos augurios de la economía local en el corto plazo no deben coartar una perspectiva más sistémica. Dicho de forma sencilla, no debemos olvidar que vivimos en un mundo cada día más peligroso.

Por otro lado, la trampa de Kindleberger se cierne como una amenaza silenciosa pero igualmente destructiva: en los años 30, la ausencia de una potencia hegemónica dispuesta a proveer bienes globales y garantizar el orden económico facilitó un colapso sistémico.

En algunos sentidos hoy la situación parece un eco de aquella época. Sin un liderazgo claro,

las instituciones multilaterales están perdiendo relevancia y legitimidad y los vacíos de poder abren la puerta a actores desestabilizadores.

En este contexto, según informes recientes de la ONU, la economía global avanzaría hacia un moderado crecimiento del 2,8% en 2025, lejos del promedio pre-pandémico del 3,2%, mientras los conflictos geopolíticos, las tensiones comerciales entre potencias y el lastre de una deuda elevada profundizan un escenario de incertidumbre y fragmentación económica.

Argentina se encuentra ante un desafío singular: con una economía altamente dependiente de mercados externos y una oportunidad estratégica derivada de su posición como proveedor de recursos como el litio, el país deberá maniobrar para encontrar un equilibrio delicado.

Apostar por una relación pragmática con China mientras se mantiene alineado políticamente con Estados Unidos requerirá una diplomacia tan audaz como sofisticada.

En palabras de Javier Milei, “China es un socio comercial muy interesante, no exigen nada, solo que no los molesten”. ¿Será suficiente en un mundo donde la estabilidad parece un lujo del pasado?

Entramos en una etapa de fragmentación económica y política con malos precedentes. En esta “Era de la No Paz”, tal como la bautizó Mark Leonard, la frontera entre la guerra y la paz se desdibuja.

La conectividad y la interdependencia han comenzado a generar más desafíos que soluciones.

La combinación de las trampas de Tucídides y Kindleberger crea un panorama de incertidumbre donde los riesgos no son solo probables, sino prácticamente inminentes. Nuestro país no puede permitirse la inacción. Prepararse para este nuevo paradigma no es una opción, sino una necesidad impostergable.

punto de vista  
**Federico Pablo Vacalebri**

Profesor de la Universidad del CEMA



## Aprender de los errores del pasado

El desarme de las Leliq sin recurrir a un plan Bonex o a una hiperinflación fue uno de los logros más destacados de 2024. En línea con este avance, el ordenamiento en los tres niveles de gobierno, sustentado en un acuerdo entre la Nación y las provincias, resulta fundamental.

La inflación superior al 200% anual registrada en 2023 fue consecuencia directa de la acumulación crónica de déficits fiscales. El Tesoro Nacional alcanzó niveles de deuda equivalentes al 67% del PIB, con un riesgo país que superó los 2.000 puntos básicos. Este contexto implicaba que los bonos argentinos debían ofrecer una tasa de interés anual 20% superior a la de los bonos del Tesoro de Estados Unidos para atraer inversores.

En un escenario en el que resultaba inviable emitir más deuda soberana, los déficits fiscales se financiaron con emisión monetaria. Para mitigar los efectos inflacionarios de esta política, el Banco Central absorbía parte de ese dinero mediante la emisión de Letras de Liquidez (Leliq). Los bancos comerciales utilizaban los depósitos de sus clientes para adquirir estas letras, generando un círculo vicioso:

1. Incremento de la inflación.

2. Acumulación de deuda, tanto del Tesoro como del Banco Central.

Sin embargo, a partir de noviembre de 2023 comenzó un cambio significativo. Según datos del Banco Central y el Ministerio de Economía, entre noviembre de 2023 y noviembre de 2024 las Leliq se redujeron del 10% al 0% del PIB, mientras que la deuda del Tesoro Nacional pasó del 67% al 69% del PIB. Por su parte, la deuda de corto plazo del Tesoro aumentó del 5% al 12% del PIB. Este proceso de eliminación de las Leliq se logró mediante su sustitución por deuda del Tesoro.

A nivel consolidado, la deuda pública se mantuvo en niveles similares. No obstante, lo rele-

vante es que se alcanzó un sistema de registro más transparente y consistente. La deuda quedó atribuida al organismo que la generó –el Tesoro Nacional–, mientras que el Banco Central se liberó de su rol como financiador del déficit fiscal mediante Leliq. Todo esto se logró sin episodios traumáticos ni presiones inflacionarias descontroladas.

“”

La actual administración optó por ajustar el gasto público, pasando de déficits financieros a superávit, lo que permitió eliminar las Leliq sin recurrir a confiscaciones

Este caso demuestra que el problema no radicaba únicamente en la magnitud de la deuda, sino en la persistencia de los desequilibrios fiscales. Si se detiene el flujo de déficit fiscal, el stock de deuda se vuelve manejable. Un indicador clave de esta mejora es la reducción del riesgo país, que proporciona certidumbre y facilita la renovación de los vencimientos de deuda. Así, el equilibrio fiscal se consolida como una herramienta fundamental. La actual administración optó por ajustar el gasto público, pasando de déficits financieros a superávit, lo que permitió eliminar las Leliq sin recurrir a confiscaciones.

Asegurar la sostenibilidad del equilibrio fiscal exige un ordenamiento integral del Estado. Es crucial alcanzar un acuerdo de coordinación fiscal entre la Nación y las provincias, estableciendo con claridad las funciones y responsabilidades de cada nivel de gobierno, así como los impuestos que financiarán dichas funciones. Solo mediante este enfoque será posible garantizar la estabilidad económica en el largo plazo.

Probablemente sea una idea con bajas chances, pero el solo hecho de ser planteado por un Gobierno creíble y reconocido internacionalmente como el de Milei, es suficiente para generar un gran debate en la isla y el surgimiento de agrupaciones a favor de la propuesta argentina. **Por Federico Domínguez**



# ¿Si Trump se plantea comprar Groenlandia, sería disparatado pensar en comprar las Malvinas?

En 1803, Thomas Jefferson compró Luisiana a Francia, duplicando el territorio norteamericano y garantizando el estratégico control del río Misisipi. Años más tarde, en 1867, Andrew Johnson compraría Alaska a Rusia. Estados Unidos también compró Florida (1819), las Islas Vírgenes Danesas (1917) y tierras indígenas durante las presidencias de Washington, Jefferson y Jackson.

Volviendo al presente, el presidente electo Donald Trump propone comprar Groenlandia, un territorio de gran extensión, estratégico para la seguridad nacional de Estados Unidos, y que cuenta con solo 56.000 habitantes que, desde 2009, tienen el derecho a declarar la independencia de Dinamarca si lo deciden en un referéndum.

Todo esto me lleva a la siguiente pregunta: ¿si Trump se plantea comprar Groenlandia, sería disparatado pensar en comprar las Islas Malvinas?

Sin dudas el caso argentino es más complejo por dos motivos: el primero es el recuerdo de la guerra de Malvinas y el segundo es que durante décadas estuvimos bajo gobiernos populistas.

Probablemente comprar las islas sea una idea con bajas chances de prosperar, pero el solo hecho de ser planteado por un Gobierno creíble y reconocido internacionalmente como el de Javier Milei, es suficiente para generar un gran debate en la isla y el surgimiento de agrupaciones a favor de la propuesta argentina.

Vale la pena comenzar con una aclaración: ¿por qué comprar algo que por derecho nos pertenece?

El problema es que, si bien las Malvinas son argentinas, el Reino Unido no acepta discutir la soberanía.

Por otro lado, los kelpers, como se conoce a los habitantes de las islas, en un referéndum



en 2013 votaron en 99,8% por seguir siendo un "territorio de ultramar del Reino Unido".

## Comprar las islas

Un error en el enfoque respecto a las Malvinas es focalizar la negociación diplomática en el Reino Unido, cuando en realidad a quienes hay que convencer es a los isleños. Lo primero que debería quedarles claro a los kelpers es que, al pertenecer a la Nación Argentina, se respetará su libertad, sus vínculos culturales con el Reino Unido, sus derechos de propiedad y el derecho de elegir sus propias autoridades. A diferencia del populismo que nos gobernó en las últimas décadas, hoy el Gobierno liberal puede garantizar estas cuestiones, sin las cuales sería imposible siquiera pensar en algún tipo de acuerdo.

Las islas tienen una población estimada de 3.700 personas, de las cuales 1.500 son personal militar británico y unos 2.000 son nacidos o residentes británicos en las islas. Supongamos que Argentina hiciera una oferta económica de US\$ 2 millones a cada residen-

te de las islas para incentivar que voten en un referéndum por su independencia e inmediata unificación con el territorio de la República Argentina.

El costo para Argentina sería de US\$ 4.000 millones, alrededor del 0,6% del PBI, lo que equivale a US\$ 85 por argentino, un monto que podría ser fácilmente conseguido en el mercado mediante la emisión de un "bono Malvinas Argentinas" a baja tasa de interés, que muchos argentinos estaríamos felices de suscribir.

US\$ 2 millones sería una oferta a tomar seriamente por los isleños, especialmente si viene acompañada de los derechos y garantías mencionados anteriormente. Sin embargo, los isleños, al igual que muchas personas que viven en regiones remotas, suelen tener personalidades austeras.

Por lo tanto, aunque el dinero es relevante, podría no ser suficiente para una decisión tan trascendental. Por esta razón, la posibilidad de conservar la facultad para definir sus autoridades locales, así como una menor tasa impositiva al inte-

grarse a la provincia de Tierra del Fuego (exentos del pago de Ganancias, IVA, aranceles a las importaciones y otros tributos), ofrecería beneficios económicos concretos y sostenibles a largo plazo en comparación con el mandato británico.

Debido al principio de autodeterminación consagrado en la Carta de las Naciones Unidas, sería complejo para el Gobierno británico negar el resultado de un referéndum, pero aun así quedaría por resolver la cuestión geopolítica.

## Geopolítica

La segunda cuestión son los intereses geopolíticos de Reino Unido, Estados Unidos y los países de la OTAN.

A cambio de que el Reino Unido retire la base que tiene en las islas, Argentina podría ofrecer a Estados Unidos y la OTAN la construcción de una base militar conjunta en el territorio de Tierra del Fuego, para que la alianza militar mantenga una presencia en el Atlántico Sur con proyección al territorio antártico.

Este punto no solo sería im-

prescindible para un acuerdo, sino que reforzaría la posición geopolítica de Argentina, poniéndola a la altura de socios estratégicos de Estados Unidos como Alemania, Italia, Reino Unido, Japón, Australia, Corea del Sur y otros países que cuentan con bases norteamericanas en sus territorios.

En ese sentido, el anuncio de la construcción de una base naval integrada en Tierra del Fuego junto con Estados Unidos, así como la modernización de nuestras Fuerzas Armadas con la compra de aviones F-16 y otros equipamientos, nos acerca a la OTAN y refuerza el reclamo argentino por las Islas Malvinas.

## Las Malvinas Argentinas

Poder recuperar las Islas Malvinas, las Islas Georgias del Sur y las Islas Sándwich del Sur es una causa que nos une a todos los argentinos, y como democracia liberal moderna que somos, este objetivo se logrará solo por medios diplomáticos y económicos.

Los kelpers se sienten profundamente identificados con el Reino Unido y consideran a ese país un elemento esencial de su identidad. Al mismo tiempo, sienten que Argentina niega su derecho a la autodeterminación.

No creo que en este momento una oferta económica fuera a prosperar, pero, con los años, a medida que Argentina se recupere de décadas de atraso y populismo, esta podría ser el factor determinante para recuperar nuestra soberanía sobre las islas.

Una oferta económica de US\$ 2 millones por habitante (US\$ 8 millones para una familia de 4 miembros), aun si no fuera aceptada, provocaría más de una discusión familiar entre los isleños, además de enviar un mensaje claro de que Argentina juega una carta fuerte a favor de recuperar nuestras Islas Malvinas.

**S**i bien es cierto que Google, Amazon, Facebook y Apple (los denominados GAFA) no son países, no caben dudas de que son superpotencias.

En ese marco, las decisiones que toman estas compañías en materia de libertad de expresión y acceso a la información suelen tener mayor incidencia que las leyes que dictan los países o las resoluciones emanadas de organismos internacionales tales como la ONU. Esto sostenía el historiador británico Timothy Garton Ash en su libro "Libertad de palabra: diez principios para un mundo conectado", publicado en 2017.

Dos años más tarde, en julio de 2019, los Relatores para la Libertad de Expresión de la ONU, OEA, Europa y África difundieron una declaración titulada "Desafíos para la Libertad de Expresión en la Próxima Década".

Allí se advertía que las amenazas a ese derecho podían provenir tanto de regulaciones públicas restrictivas, como también por el abuso de poder de parte de los gigantes de la comunicación. Por ello, se proponía la elaboración de reglas para asegurar la difusión de información y, paralelamente, evitar la concentración en el sector TIC.

En aquellos tiempos, la envergadura de esos dos tipos de actores permitía advertir los riesgos para los sistemas democráticos, dada su influencia en la conformación del debate público.

El 6 de enero de 2021 se escuchó decir al entonces Presidente Donald Trump a un grupo de seguidores reunidos alrededor de la Casa Blanca: "Vamos a caminar hasta el Capitolio y vamos a animar a nuestros valientes congresistas para que cumplan con su deber".

La intención era impedir que el Congreso confirmara los resultados del Colegio Electoral, que habían consagrado ganador a Joe Biden, pues se afirmaba que los demócratas les habían robado las elecciones. Trump no logró su ob-



## Silicon Valley está alineado con Washington DC

**análisis**  
por Ricardo Porto

jetivo, pero sus partidarios no se privaron de ingresar al Capitolio, destrozando todo a su paso y protagonizar uno de los hechos vandálicos más escandalosos de la historia política norteamericana.

Las violentas expresiones del entonces presidente de Estados Unidos motivaron que Instagram y Facebook decidieran bloquear sus cuentas por tiempo indefinido.

Mark Zuckerberg justificó la decisión en la pretensión de Trump de utilizar el tiempo que le restaba de mandato para socavar la transición pacífica y legal de su sucesor Joe Biden. Más específicamente, afirmó que no podía permitir "...el uso de nuestra plataforma para incitar a una insurrección violenta contra un gobierno elegido democráticamente". Por su parte, y por similares razones, Twitter decidió suspender la cuenta del exmandatario por doce horas. Snapchat y Google también adoptaron me-

didias restrictivas de ciertas publicaciones de Trump.

Estas polémicas medidas condujeron a un intenso debate. ¿Algunas voces deben ser excluidas del debate público? ¿Quién debe hacerlo? ¿El Estado o un grupo de empresas?

La discusión, por entonces, adquirió además un sesgo ideológico. Muchos políticos republicanos criticaron severamente a las redes sociales, señalando que las mismas representaban los puntos de vista del progresismo, decidido a cuestionar y censurar opiniones conservadoras.

Las leyes de Florida y de Texas, promulgadas en 2021 por los gobernadores republicanos Ron De Santis y Greg Abbott respectivamente, recogen estas voces críticas y declaran ilegal las medidas adoptadas por redes y plataformas que bloqueen, prohíban, eliminen, desalienten, restrinjan o discriminen diver-

sas expresiones.

A mediados de 2024, la Corte Suprema de Estados Unidos consideró que esas normas vulneran la Primera Enmienda incorporada a la Constitución de ese país, que asegura la libertad de expresión, interpretando que esa garantía protege la discreción editorial de las plataformas y redes sociales, de publicar o no determinada información.

Actualmente, la situación dio un giro y se ha complicado aún más.

Por un lado, la rivalidad política empresarial dio paso a una suerte de concertación entre ambos actores. Paralelamente, tiene lugar también una modificación del anterior esquema ideológico, que mostraba a los líderes liberales de Silicon Valley enfrentados a los conservadores.

Para empezar, simbólicamente Elon Musk decidió mudar la empresa desde California a Texas por una ley de género.

Por otro lado, puso a su red X (ex Twitter) al servicio de Trump. En la misma línea política está incursionando en el proceso electoral europeo. Así, ha dicho que solo la ultraderechista Alternativa por Alemania podía salvar a ese país. También ha criticado al primer ministro laborista de Reino Unido, Keir Starmer, por su anterior labor como fiscal en un caso de explotación sexual de menores que tuvo lugar hace más de una década.

Por su parte, el titular de Meta, dueño de Facebook, Instagram y Whatsapp, el mencionado Zuckerberg, difundió días atrás una declaración en la que anunciaba diferentes medidas técnicas y operativas orientadas a facilitar la circulación de información en las redes que, para muchos observadores, agudizará la desinformación, los discursos de odio y las noticias falsas.

Por lo demás, ha nombrado en sus empresas a ex funcionarios republicanos.

Finalmente, Zuckerberg ha dicho que mudará los centros de moderación de contenido de California. "Nuestra revisión de contenido en Estados Unidos tendrá sede en Texas, ya que esto nos permitirá construir confianza y hacer este trabajo en lugares donde hay menos preocupación sobre los sesgos de nuestros equipos".

Todo este conjunto de medidas adoptadas por los dueños de las principales empresas de medios digitales fueron representadas en una caricatura del periódico The Washington Post.

El dibujo mostraba a los diferentes empresarios mediáticos arrodillados frente a Donald Trump.

Al dueño del diario, Jeff Bezos, incluido en la obra, le pareció demasiada libertad de expresión y prohibió esa muestra gráfica de humor político.

La artista Ann Telnaes, ganadora del premio Pulitzer por sus viñetas de prensa, renunció a su puesto de trabajo. Afortunadamente el dibujo puede encontrarse en las redes. Por ahora...

El Economista // Director Alejandro Radonjic // Propietario ESECOM S.A. Paraguay 776 1° B. CABA, Teléfonos 4315-0265 / 4313-4404/2168/7438, Suscripciones: 5273-5214 // redaccion@eleconomista.com.ar // Impreso en los talleres de CARIVEZ S.A. // Registro de la Propiedad Intelectual N° 65147096 // Distribución en Capital Federal y Gran Buenos Aires, New Site SA, Baigorri 103 // Interior: Distribuidora Austral de Publicaciones S.A. Isabel La Católica 1371 CABA. Tel: 4301-0869



## Llegó BancoChat

Somos el primer banco que te trae una nueva forma de **operar desde tu WhatsApp**.  
Hacé tus operaciones y dirigí todo por chat, fácil, rápido y seguro.

Con Macro tenés BancoChat.




[pensaenmacro.com.ar](https://pensaenmacro.com.ar)

CARTERA DE CONSUMO. SUJETO A CONDICIONES DE CONTRATACIÓN DE BANCO MACRO S.A. CUIT 30-50001008-4, AV. EDUARDO MADERO 1182, CABA. IMAGEN MODIFICADA DIGITALMENTE. MÁS EN MACRO.COM.AR O AL 0810-555-2355.